

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Cuentas anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2023 e
informe de gestión, junto con
el informe de auditoría independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Compañía Española de Petróleos, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Evaluación de la recuperabilidad de las Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Descripción

Tal y como se indica en la nota 9.3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, el saldo del epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” del balance de situación de la Sociedad por importe de 2.745 millones de euros, recoge el coste neto de las participaciones mantenidas por la Sociedad en el capital social de sus sociedades participadas que no cotizan en mercados regulados. Dichas inversiones suponen el elemento principal de las cuentas anuales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023.

En la nota 4.1 de las cuentas anuales adjuntas, se explica que al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un “test de deterioro” para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros, entendido el importe recuperable como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. El importe recuperable se determina aplicando el descuento de flujos de caja disponibles para los accionistas que se espera que generen las sociedades participadas cuando este es disponible, lo que requiere de la aplicación de juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección en la determinación de las hipótesis clave establecidas, entre las que destacan las tasas de descuento y las tasas a perpetuidad. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos para la detección de los indicios de deterioro que darían lugar a requerir la realización de un test de deterioro en relación con la citada participación, así como pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente.

Asimismo, hemos realizado: i) el análisis de la metodología empleada por la Sociedad como base para la estimación, en su caso, del deterioro o reversiones de deterioro de las participaciones y ii) la réplica de los cálculos realizados por la misma para verificar la corrección de las valoraciones realizadas por la Sociedad.

Asimismo, hemos verificado la coherencia de las principales hipótesis incorporadas en los modelos de valoración de flujos de efectivo futuros, principalmente las referentes a las previsiones de flujo de caja libre considerando las tasas de descuento y de perpetuidad utilizadas por la Dirección, para lo cual hemos colaborado con nuestros expertos internos en valoraciones.

Igualmente, hemos analizado la razonabilidad de las hipótesis operativas proyectadas, la razonabilidad de la previsión de flujos de efectivo futuros, así como su consistencia con información histórica de las sociedades participadas y con información obtenida de fuentes externas.

Evaluación de la recuperabilidad de las Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Descripción

La valoración de dichas participaciones ha sido identificada como un aspecto relevante para nuestra auditoría debido tanto al elevado importe que el coste de las mismas representan en el contexto de las cuentas anuales tomadas en su conjunto como al alto grado de juicio a aplicar por la Dirección en la valoración de determinadas inversiones en empresas del grupo y asociadas.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Adicionalmente, hemos evaluado y revisado el trabajo de auditoría realizado en relación con la información financiera de determinadas sociedades dependientes auditadas, al objeto de obtener evidencia suficiente y adecuada de valoración de las citadas participaciones en las cuentas anuales de la Sociedad.

Por último, hemos verificado que los desgloses de información facilitados en las notas 4.1 y 9.3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido

Descripción

El balance de situación de la sociedad al 31 de diciembre de 2023 incluye un saldo de 425 millones de euros de activos por impuestos diferidos, de los cuales 356 millones de euros corresponden a créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones, principalmente como se describe en la nota 15.6 de las cuentas anuales), que serán recuperables en el contexto del grupo fiscal español del que la Sociedad es cabecera.

Al cierre del ejercicio, la Dirección de la Sociedad prepara modelos financieros para evaluar la recuperabilidad de estos activos diferidos registrados, considerando las novedades legislativas y los últimos planes de negocio aprobados.

Identificamos este aspecto como uno de los más relevantes en nuestra auditoría ya que la preparación de estos modelos requiere de un elevado nivel de juicio, básicamente en lo que respecta a las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación realizada sobre la recuperación de los activos por impuesto diferido.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, obtener un entendimiento y revisar los procesos de la Sociedad para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, incluyendo la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos sobre los datos y supuestos usados en el análisis, así como pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente.

Asimismo, hemos revisado los mencionados modelos financieros, incluyendo su corrección aritmética, que las hipótesis claves contenidas en los planes de negocio están adecuadamente soportadas por los presupuestos aprobados y su razonabilidad en base a las condiciones actuales del grupo fiscal y las expectativas sobre su potencial evolución así como la congruencia de dichos modelos financieros con los utilizados en otras áreas estimativas como los test de deterioro de activos materiales del Grupo del que la sociedad es cabecera. También hemos revisado la normativa fiscal aplicable a los activos diferidos registrados. Asimismo, hemos involucrado a nuestros expertos internos del área fiscal en el análisis de la razonabilidad de las principales hipótesis fiscales consideradas sobre el tratamiento de la deducibilidad de las pérdidas por deterioro de las inversiones realizadas en el Grupo Coastal.

Por último, hemos evaluado si la nota 15.6 de las cuentas anuales adjuntas contiene los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas siguientes es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Javier Medrano Domínguez

Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.892

7 de marzo de 2024



DELOITTE, S.L.

2024 Núm. 01/24/00565

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

CUENTAS ANUALES
Compañía Española de Petróleos, S.A.
Ejercicio 2023

Índice general

- i. Balance de Situación
- ii. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- iii. Estado de Ingresos y Gastos reconocidos
- iv. Estado de Cambios en Patrimonio Neto
- v. Estado de Flujos de Efectivo
- vi. Notas a los Estados Financieros

Compañía Española de Petróleos, S.A.
Balance de Situación el 31 de Diciembre de 2023 y 2022

Miles de euros

Activo	Notas	2023	2022
Activo no corriente		5.214.327	6.498.458
<i>Inmovilizado intangible</i>	6	79.117	61.100
<i>Inmovilizado material</i>	7	1.937.856	1.940.010
<i>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</i>	9.3, 18	2.745.703	4.146.328
<i>Inversiones financieras a largo plazo</i>	9.1	26.003	87.649
Instrumentos de patrimonio		1.931	1.931
Créditos a terceros		625	670
Derivados	10	13.853	74.061
Otros activos financieros		9.594	10.987
<i>Activos por impuesto diferido</i>	15.6	425.648	263.371
Activo corriente		5.562.346	7.968.738
<i>Existencias</i>	11	1.704.065	3.016.594
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>		2.574.616	2.473.659
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9.1	1.017.888	915.900
Clientes, empresas del grupo y asociadas	9.1, 18.2	1.527.866	1.362.667
Deudores varios	9.1	6.771	5.939
Personal	9.1	2.251	2.642
Activos por impuesto corriente	15	3.506	145.151
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	16.334	41.360
<i>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</i>	9.1, 18.2	924.193	2.284.456
Créditos a empresas		918.216	1.536.360
Derivados	10	1.047	740.480
Otros activos financieros		4.930	7.616
<i>Inversiones financieras a corto plazo</i>	9.1	49.942	25.384
Derivados	10	30.139	6.690
Otros activos financieros		19.803	18.694
<i>Periodificaciones a corto plazo</i>		5.234	2.541
<i>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i>		304.296	166.104
Tesorería		88.506	63.685
Otros activos líquidos equivalentes		215.790	102.419
Total Activo		10.776.673	14.467.196

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2023

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Balance de Situación el 31 de Diciembre de 2023 y 2022

Miles de euros

Patrimonio neto y Pasivo	Notas	2023	2022
Patrimonio neto	12	2.541.106	3.799.661
<i>Fondos propios</i>		2.527.017	3.759.691
Capital escriturado		268.175	268.175
Prima de emisión		351.581	351.581
Reservas			
Legal y estatutarias		53.605	53.605
Otras reservas	12.2	2.251.662	2.754.271
Acciones y participaciones en Patrimonio Neto	12.4	(1.540)	(1.892)
Resultados negativos de ejercicios anteriores		—	(785.279)
Resultado del ejercicio		(396.466)	1.119.230
<i>Ajustes por cambios de valor</i>	10, 12.5	9.807	37.827
<i>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</i>	12.6	4.282	2.143
Pasivo no corriente		3.130.157	3.208.959
<i>Provisiones a largo plazo</i>	13	394.013	366.505
<i>Deudas a largo plazo</i>	14	1.295.270	1.396.834
Deudas con entidades de crédito	14.1	1.204.532	1.190.332
Derivados	10, 14.1	84.491	199.300
Otros pasivos financieros	14.1	6.247	7.202
<i>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</i>	14.1, 18.2	1.389.190	1.389.190
<i>Pasivos por impuesto diferido</i>	16.7	46.298	53.759
<i>Periodificaciones a largo plazo</i>		5.386	2.671
Pasivo corriente		5.105.410	7.458.576
<i>Provisiones a corto plazo</i>	13	205.540	205.849
<i>Deudas a corto plazo</i>	14.1	278.622	540.633
Deudas con entidades de crédito	14.1	127.931	399.532
Derivados	10	51.260	61.720
Otros pasivos financieros		99.431	79.381
<i>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</i>	14.1, 18.2	1.858.818	3.983.070
<i>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</i>		2.762.430	2.729.703
Proveedores	14.1	252.306	466.262
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	14.1, 18.2	1.076.652	1.097.872
Acreedores varios	14.1	1.247.259	943.975
Personal	14.1	67.932	61.699
Pasivos por impuesto corriente	15.1	—	74
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15.1	118.281	159.023
Anticipos de clientes	14.1	—	798
<i>Periodificaciones a corto plazo</i>		—	(679)
Total Patrimonio neto y Pasivo		10.776.673	14.467.196

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2023

Compañía Española de Petróleos, S.A.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2023 y 2022

	Notas	Miles de euros	
		2023	2022
Operaciones Continuas			
Importe neto de la cifra de negocios	17.1	21.708.809	27.371.242
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(75.885)	345.208
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6, 7	30.796	20.138
Aprovisionamientos	17.2	(18.007.070)	(23.125.993)
Otros ingresos de explotación		35.831	32.091
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		24.858	22.512
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		10.973	9.579
Gastos de personal		(350.982)	(385.155)
Sueldos, salarios y asimilados	17.4	(278.668)	(322.728)
Cargas sociales	17.4	(71.590)	(61.995)
Provisiones		(724)	(432)
Otros gastos de explotación		(4.007.917)	(4.130.235)
Servicios exteriores		(1.446.671)	(1.652.218)
Tributos	17,5	(2.293.440)	(2.306.573)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(720)	(1.456)
Otros gastos de gestión corriente		(267.086)	(169.988)
Amortización del inmovilizado	6, 7	(284.963)	(265.602)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12.6	206.542	224.280
Excesos de provisiones		807	9.171
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		14.142	(1.606)
Deterioros y pérdidas	7	—	(165)
Resultados por enajenaciones y otras		14.142	(1.441)
Otros resultados	17.6	10.986	(37.344)
Resultado de Explotación		(718.904)	56.195
Ingresos financieros			
De participaciones en instrumentos de patrimonio		139.875	1.024.445
En empresas del grupo y asociadas	9.3, 18.1	139.479	1.024.227
En terceros		396	218
De valores negociables y otros instrumentos financieros		183.562	52.035
De empresas del grupo y asociadas	18.1	130.252	34.123
De terceros		53.310	17.912
Gastos financieros		(391.807)	(203.724)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	18.1	(223.496)	(89.252)
Por deudas con terceros		(161.870)	(105.408)
Por actualización de provisiones	13	(6.441)	(9.064)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		45.380	15.638
Cartera de negociación y otros		45.380	15.638
Diferencias de cambio	16	43.668	(33.946)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		75.085	162.428
Deterioros y pérdidas	9.3, 17.7	74.970	162.238
Resultados por enajenaciones y otras		115	190
Resultado Financiero		95.763	1.016.876
Resultado antes de Impuestos		(623.141)	1.073.071
Impuesto sobre sociedades	15.4	226.675	46.159
Resultado del Ejercicio		(396.466)	1.119.230

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2023.

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2023 y 2022

Miles de euros

Estado de ingresos y gastos reconocidos	Notas	2023	2022
<i>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)</i>		<i>(396.466)</i>	<i>1.119.230</i>
<i>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</i>			
Por cobertura de flujos de efectivo	10	312.298	11.566
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12.6	209.395	209.965
Efecto impositivo	15.3	(130.423)	(55.383)
<i>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)</i>		<i>391.270</i>	<i>166.148</i>
<i>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>			
Por cobertura de flujos de efectivo	10	(349.659)	44.969
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	12.6	(206.542)	(224.280)
Efecto impositivo	15.3	139.050	44.828
<i>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)</i>		<i>(417.151)</i>	<i>(134.483)</i>
<i>Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)</i>		<i>(422.347)</i>	<i>1.150.895</i>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2023.

Compañía Española de Petróleos, S.A.
Estado total de cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2023 y 2022

	Miles de euros								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias de ejercicios anteriores (Nota 12.4)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones y donaciones y legados recibidos (Nota 12.5)	Total
<i>Saldo final del año 2021</i>	268.175	351.581	3.337.507	(1.736)	(815.545)	30.266	(4.574)	12.879	3.178.553
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2022</i>	268.175	351.581	3.337.507	(1.736)	(815.545)	30.266	(4.574)	12.879	3.178.553
<i>Total ingresos y gastos reconocidos</i>	—	—	—	—	—	1.119.230	42.401	(10.736)	1.150.895
<i>Operaciones con socios o propietarios</i>	—	—	(582.923)	(156)	—	—	—	—	(583.079)
<i>Distribución de dividendos (-)</i>	—	—	(582.923)	—	—	—	—	—	(582.923)
<i>Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)</i>	—	—	—	(156)	—	—	—	—	(156)
<i>Otras variaciones del patrimonio neto</i>	—	—	53.292	—	30.266	(30.266)	—	—	53.292
<i>Saldo final del ejercicio 2022</i>	268.175	351.581	2.807.876	(1.892)	(785.279)	1.119.230	37.827	2.143	3.799.661
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2023</i>	268.175	351.581	2.807.876	(1.892)	(785.279)	1.119.230	37.827	2.143	3.799.661
<i>Total ingresos y gastos reconocidos</i>	—	—	—	—	—	(396.466)	(28.020)	2.139	(422.347)
<i>Operaciones con socios o propietarios</i>	—	—	(850.681)	352	—	—	—	—	(850.329)
<i>Distribución de dividendos (-) (Nota 12.3)</i>	—	—	(850.329)	—	—	—	—	—	(850.329)
<i>Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)</i>	—	—	(352)	352	—	—	—	—	—
<i>Otras variaciones del patrimonio neto</i>	—	—	348.072	—	785.279	(1.119.230)	—	—	14.121
<i>Saldo final del ejercicio 2023</i>	268.175	351.581	2.305.267	(1.540)	—	(396.466)	9.807	4.282	2.541.106

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado total de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2023.

Compañía Española de Petróleos, S.A.
Estado de flujos de efectivo del ejercicio 2023 y 2022

Miles de euros

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)		1.822.211	762.517
<i>Resultado del ejercicio antes de impuestos</i>	15.4	(623.141)	1.073.071
<i>Ajustes del resultado</i>		(76.531)	(424.978)
Amortización del inmovilizado	6, 7	284.963	265.602
Correcciones valorativas por deterioro		(131.116)	(76.188)
Variación de provisiones		210.099	318.843
Imputación de subvenciones	12.6	(206.542)	(224.280)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(14.142)	1.441
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(115)	(190)
Ingresos financieros		(323.437)	(1.076.480)
Gastos financieros		385.367	194.660
Diferencias de cambio	16	(63.790)	110.478
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(45.380)	(15.638)
Otros ingresos y gastos		(172.438)	76.774
<i>Cambios en el capital corriente</i>		<i>2.280.820</i>	<i>(784.338)</i>
Existencias	11	895.223	(979.308)
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.758.245	(47.294)
Otros activos corrientes		1.279.227	(1.256.893)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(337.412)	67.795
Otros pasivos corrientes		(1.314.463)	1.431.362
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		<i>241.063</i>	<i>898.762</i>
Pagos de intereses		(409.640)	(185.323)
Cobros de dividendos		142.567	1.017.481
Cobros de intereses		172.245	50.712
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios		343.214	24.366
Otros pagos (cobros)		(7.323)	(8.474)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(594.936)	(254.359)
<i>Pagos por inversiones</i>		<i>(650.810)</i>	<i>(259.728)</i>
Empresas del grupo y asociadas		(334.608)	(83.409)
Inmovilizado intangible		(33.978)	(15.154)
Inmovilizado material		(279.793)	(158.398)
Otros activos financieros		(2.431)	(2.767)
<i>Cobros por desinversiones</i>		<i>55.874</i>	<i>5.369</i>
Empresas del grupo y asociadas		—	194
Inmovilizado material		52.468	3.168
Otros activos financieros		3.406	2.007
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(1.088.824)	(690.493)
<i>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</i>		<i>(238.495)</i>	<i>(107.570)</i>
Emisión de deudas con entidades de crédito		152.493	250.001
Emisión de otras deudas		3.446	450
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(389.606)	(353.285)
Devolución y amortización de otras deudas		(4.828)	(4.736)
<i>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</i>		<i>(850.329)</i>	<i>(582.923)</i>
Dividendos		(850.329)	(582.923)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)		(259)	(2)
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (I+II+III+IV)		138.192	(182.337)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		166.104	348.441
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		304.296	166.104

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos y Efectivo correspondiente al ejercicio 2023.

Índice de Notas a los Estados Financieros

Índice de Notas a los Estados Financieros	9
1. Actividad de la empresa	11
2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales	14
2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad	14
2.2. Principios contables no obligatorios aplicados	14
2.3. Imagen fiel	14
2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	14
2.5. Comparación de la información	15
2.6. Agrupación de partidas	15
3. Aplicación del resultado	15
4. Normas de registro y valoración	16
4.1. Valoración del deterioro en el valor de activos fijos: fondo de comercio, inmovilizado intangible y material, inversiones en empresas del grupo y asociadas, y otros activos financieros	16
4.2. Partidas corrientes y no corrientes	19
4.3. Estado de Flujo de Efectivo	20
5. Combinaciones de negocios	21
6. Inmovilizado intangible	22
7. Inmovilizado material	24
8. Arrendamientos	29
8.1. Arrendamientos operativos: arrendatario	30
8.2. Arrendamientos operativos: arrendador	30
9. Activos financieros	30
9.1. Desgloses por categorías de valoración de activos financieros	32
9.2. Correcciones por deterioro de valor originadas por el riesgo de crédito	33
9.3. Instrumentos de Patrimonio	34
10. Instrumentos financieros derivados	37
11. Existencias	40
12. Patrimonio Neto y Fondos propios	42
12.1. Capital social y Prima de emisión	42
12.2. Reservas	42
12.3. Dividendos	43
12.4. Acciones propias	44
12.5. Otros ajustes por cambio de valor	44
12.6. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	44
13. Provisiones y contingencias	45
14. Deudas (Largo y Corto Plazo)	48
14.1. Desgloses por categorías de los pasivos financieros	49
14.2. Costes y líneas de financiación	50
14.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores	50
15. Administraciones públicas y situación fiscal	51

15.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas	52
15.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal	53
15.3. Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto	54
15.4. Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades	54
15.5. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades	55
15.6. Activos por impuesto diferido registrados	55
15.7. Pasivos por impuesto diferido registrados	56
15.8. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras	56
16. Moneda extranjera	57
17. Ingresos y Gastos	58
17.1. Ingresos por la entrega de bienes y prestaciones de servicios	60
17.2. Aprovisionamientos	60
17.3. Detalle de compras según procedencia	61
17.4. Gastos de personal y Cargas sociales	61
17.5. Tributos	61
17.6. Otros resultados	62
17.7. Deterioro y pérdidas	62
18. Operaciones y saldos con partes vinculadas	62
18.1. Operaciones con empresas del grupo, asociadas y otras partes vinculadas	62
18.2. Saldos con vinculadas	63
18.3. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección	64
18.4. Estructura del grupo	66
19. Información sobre medio ambiente	67
20. Otra información	68
20.1. Personal	68
20.2. Honorarios de auditoría	69
20.3. Acuerdos fuera de balance	69
21. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	70
22. Gestión de riesgos asociados a la actividad de la Sociedad	71
22.1. Principales riesgos asociados a la actividad de CEPSA	71
22.2. Modelo de gestión de riesgos	71
22.3. Gestión del capital	76
23. Hechos posteriores al cierre	77
Cuadro I	78
Cuadro II	80

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

1. Actividad de la empresa

1. 1.1. Información corporativa

Compañía Española de Petróleos, S.A., (en lo sucesivo “CEPSA”, “la Sociedad” o “la Compañía”), se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, y tiene fijado su domicilio social en 28046-Madrid, Paseo de la Castellana, 259 A (España). Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 588 de sociedades, Folio 35, Hoja M-12689, siendo su N.I.F. A-28003119.

La titularidad de las acciones de CEPSA corresponde, principalmente, a dos accionistas: la sociedad “Cepsa Holding LLC”, titular de acciones representativas del 61,36% del capital social, compañía constituida en los Emiratos Árabes Unidos y controlada en última instancia por Mubadala Investment Company, PJSC (“MIC”) y la entidad “Matador Bidco, S.À.R.L.”, titular de acciones representativas del 38,41% del capital social, sociedad constituida en Luxemburgo y controlada en última instancia por “The Carlyle Group, Inc.”. (Véase **Nota 12.1**)

La Sociedad tiene por objeto social desarrollar, en España y en el extranjero, toda clase de actividades extractivas, industriales, comerciales, de servicios, corporativas o de promoción referidas, de modo principal, al petróleo y demás hidrocarburos en estado sólido, líquido o gaseoso; a los productos petrolíferos, petroquímicos, químicos y demás materiales derivados, compuestos o sintéticos; a todo tipo de depósitos de minerales o hidrocarburos, estructuras subterráneas, rocas y recursos geológicos o mineros y, de modo complementario, a cualesquiera otras materias primas, sustancias, productos, energías o residuos, que sean afines, conexos, sustitutivos, derivados, complementarios o relacionados con los anteriores. En especial, la Sociedad llevará a cabo, por si misma o mediante la creación o toma de participación en otras empresas o sociedades de objeto idéntico o análogo, de las descritas anteriormente.

CEPSA es sociedad cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo CEPSA del ejercicio 2022 fueron formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 2 de marzo de 2023 y aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, con fecha 3 de marzo de 2023 y fueron debidamente depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Por su parte, las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2023 se espera que sean formuladas por el Consejo de Administración el 7 de marzo de 2024 y que sean aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas.

Operaciones societarias

En la **Nota 9.3** se describen las constituciones de nuevas sociedades acontecidas durante el ejercicio 2023, así como las ampliaciones y reducciones de capital y las disoluciones.

En el ejercicio de 2023, CEPSA entregó sus activos en plantas de ciclo combinado y cogeneración a la sociedad “Generación Carteia, S.L.U.”. Posteriormente, la deuda de esta entrega se transformó en aportación de socios mediante compensación (véanse **Notas 5, y 9.3**).

En el ejercicio de 2022 se registró la baja en los activos y pasivos correspondientes a la aportación no dineraria de la rama de actividad de exploración y producción (véanse **Notas 5, y 9.3**) realizada a la compañía “Cepsa Exploración y Producción, S.L.U.”.

2. 2.1. Marco regulatorio

Las actividades de la Sociedad, ya se desarrollen en España o en otros países, están sujetas a una numerosa regulación. Las modificaciones que pudieran producirse en la legislación aplicable pueden afectar al marco en el que se realizan las actividades de la Sociedad y, por tanto, a los resultados generados por las operaciones efectuadas por la misma.

El sector de hidrocarburos, en el que CEPSA opera, está regulado básicamente por la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos (“LSH”), que ha sido modificada por las Leyes 11/2013, de 26 de

julio y 8/2015, de 21 de mayo, en las que se adoptan, respectivamente, determinadas medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y se regulan determinadas medidas tributarias y no tributarias en relación con la exploración, investigación y explotación de hidrocarburos, respectivamente.

Productos petrolíferos

En el sector de los combustibles y carburantes, la cuarta disposición adicional de la Ley 8/2015, de 21 de mayo, establece limitaciones a la ampliación de las redes de gasolineras pertenecientes a operadores mayoristas que tengan una cuota de mercado provincial superior al 30%.

El precio de los productos derivados del petróleo se encuentra liberalizado, con excepción del GLP envasado de más de 8 kg. y menos de 20 kg, con tara superior a 9 kg., que se encuentra sometido a precios máximos de venta al público, segmento en el que la Compañía no opera.

El Real Decreto-ley 6/2022, de 29 de marzo, creó una bonificación extraordinaria y temporal de 20 céntimos de euro por litro/kg, en el precio de determinados productos energéticos desde el 1 de abril de 2022 hasta el 30 de junio de 2022 y que el Real Decreto-ley 11/2022, de 25 de junio, prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2022. Para contribuir a financiar la bonificación, los operadores al por mayor de productos petrolíferos con capacidad de refino en España y con una cifra anual de negocios superior a 750 millones de euros deben satisfacer una prestación patrimonial de carácter público no tributario. No están obligados a satisfacer dicha prestación los operadores que se comprometan a realizar de forma inequívoca un descuento en las ventas de los productos objeto de bonificación a los consumidores finales. Dicho descuento se realiza sobre el precio de venta al público por un importe mínimo equivalente a 5 céntimos de euro por cada litro o por cada Kg. Cepsa se comprometió a realizar el descuento.

El Real Decreto-ley 20/2022, de 27 de diciembre, establece una ayuda extraordinaria y temporal para empresas de transporte por carretera que tienen derecho a la devolución parcial del Impuesto sobre Hidrocarburos por el gasóleo de uso profesional, amortiguar el impacto de la subida de los costes de combustibles en el ámbito del transporte, que el Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, prorroga hasta el 31 de diciembre de 2023.

El Real Decreto-ley 20/2022, de 27 de diciembre, prorroga hasta el 30 de junio de 2023 la limitación del precio máximo de venta de los gases licuados del petróleo envasados establecido por la Resolución de 12 de mayo de 2022, de la Dirección General de Política Energética y Minas. El Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, prorroga hasta el 31 de diciembre de 2023.

El Real Decreto-ley 8/2023, de 27 de diciembre, modifica la LSH para prohibir el suministro entre distribuidores al por menor y el suministro de distribuidores al por menor a operadores al por mayor y para permitir el acceso a las instalaciones de hidrocarburos líquidos no sólo a operadores mayoristas sino también a otros agentes de la cadena de suministro, entre otros a los distribuidores al por menor.

Órgano supervisor

En virtud de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), la CNMC supervisa y controla el sector energético en general y los hidrocarburos en particular.

De conformidad con la Disposición Adicional novena de la citada ley, el Ministerio para la Transición Ecológica (MITECO) supervisa las operaciones en el sector energético. De acuerdo con esta disposición, el adquirente debe comunicar al MITECO la realización de determinadas operaciones en el sector de la energía.

El Real Decreto-ley 1/2019, de 11 de enero, transfiere competencias a la CNMC, para adecuarlas a las exigencias derivadas del derecho comunitario con relación a las Directivas 2009/72/CE y 2009/73/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad y del gas natural.

Refino

Las actividades del Grupo están sujetas a una numerosa regulación estatal y autonómica que abarca el conjunto de actividades que se desarrollan en nuestros Parques Energéticos, partiendo de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de hidrocarburos.

En materia industrial la Ley 21/1992, de 16 de julio, de Industria y Real Decreto 2085/1994, de 20 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento de Instalaciones Petrolíferas, donde se recogen las Instrucciones técnicas complementarias (ITC) MI-IP 01 «refinerías» y MI-IP 02 «parques de almacenamiento de líquidos petrolíferos».

Respecto a la normativa medioambiental de aplicación, entre otra normativa autonómica, destaca el Real Decreto Legislativo 1/2016, de 16 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de prevención y control integrados de la contaminación, la Ley 26/2007, de 23 de octubre, de Responsabilidad Medioambiental, así como la Ley 21/2013, de 9 de diciembre, de evaluación ambiental.

El Real Decreto Legislativo 2/2011, de 5 de septiembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Puertos del Estado y de la Marina Mercante, regula las actividades que se desarrollan en nuestros Parques Energéticos y sus terminales marinos con las distintas Autoridades Portuarias en los Puertos que son responsabilidad de la Administración General del Estado.

Existencias mínimas de seguridad

La LSH, establece obligaciones de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad que afectan a los productos petrolíferos y al gas natural, dada su especial importancia para el desenvolvimiento de la vida económica.

El Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, que fue posteriormente modificado por el Real Decreto 1766/2007, de 28 de diciembre, regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad en los sectores del petróleo, del GLP y del gas natural, así como también el funcionamiento de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos (CORES).

De conformidad con el citado Real Decreto, la obligación de existencias mínimas de seguridad de los productos petrolíferos, excluido el GLP, es de 92 días equivalentes de las ventas correspondientes a los 12 meses anteriores, pero se ha ido reduciendo desde el inicio del conflicto en Ucrania, quedando establecida en virtud de la Orden TED /725/2022, de 27 de julio, de manera temporal en 84,2 días.

Para el GLP la obligación es de 20 días de las ventas o consumos en los 12 meses anteriores

El Real Decreto 376/2022, de 17 de mayo, en su disposición adicional tercera incorpora a las funciones de CORES las de verificación e inspección y el informe anual sobre el uso de biocarburantes con fines de transporte fijadas en la Orden ITC/2877/2008 de 9 de octubre.

Cambio climático

La Ley 7/2021 de Cambio Climático y Transición Energética, el 22 de mayo, que tiene por objeto asegurar el cumplimiento por parte de España de los objetivos del Acuerdo de París y facilitar la descarbonización de la economía española y su transición a un modelo circular que garantice el uso racional de los recursos, así como la adaptación al cambio climático y la implantación de un modelo de desarrollo sostenible.

La mencionada Ley, establece unos objetivos que tiene que cumplir a nivel nacional, y cabría destacar:

- el objetivo de un parque móvil de turismos y vehículos comerciales ligeros sin emisiones directas de CO₂ para el año 2050,
- el despliegue del sistema de recarga para vehículos eléctricos. Para ello, recoge la obligación para los titulares de las estaciones de servicio de instalar de manera progresiva una infraestructura de recarga eléctrica en un plazo de 21 o 27 meses desde la entrada en vigor de la norma dependiendo del volumen de ventas de la estación de servicio. Esta obligación resulta exigible desde la entrada en vigor de la Ley, para nuevas estaciones de servicio o a las que acometen una reforma que requiera la revisión de su título administrativo.

Asimismo, se ha aprobado la "Hoja de Ruta del Hidrógeno: una apuesta por el hidrógeno renovable" con la que el Gobierno quiere impulsar este vector energético sostenible, importante para la consecución del objetivo de neutralidad climática para 2050.

Por otra parte, El Real Decreto-ley 6/2002 ya mencionado anteriormente, ha traspuesto el artículo 7 bis de la Directiva 98/70/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de octubre de 1998, relativa a la calidad de la gasolina y del gasóleo y por la que se modifica la Directiva 93/12/CEE del Consejo (Directiva FQD), estableciendo un nuevo objetivo obligatorio de reducción de un 6 por ciento de la intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero durante el ciclo de vida en el transporte por unidad de combustible y de energía suministrados en el transporte.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas Cuentas Anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- 1) Código de Comercio, Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y la restante legislación mercantil.
- 2) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 602/2016 y por el Real Decreto 1/2021 y sus Adaptaciones sectoriales.
- 3) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- 4) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores han formulado estas Cuentas Anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas Cuentas Anuales.

Por tanto, no existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, relevante y significativo, haya sido excluido de aplicación. No se han aplicado principios contables no obligatorios.

2.3. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Dichos estados financieros se expresan en miles de euros salvo mención expresa.

Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, el 3 de marzo de 2023.

2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos, tales como inmovilizado intangible, material e inversiones en entidades del grupo y asociadas y participaciones en negocios conjuntos (véase **Nota 4.1**).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse **Notas 6 y 7**).
- Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el balance no se obtiene mediante precios de cotización en mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de Descuento de Flujos de Efectivo. Los datos que se utilizan en estos modelos se toman de mercados observables cuando es posible, pero cuando no lo sea, es necesario realizar algunos juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito (propio y de contraparte) y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros (véanse **Notas 9, 14 y 22**).
- El cálculo de la valoración de las existencias (véase **Nota 11**).

- La evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias legales, para las que la Sociedad se apoya en las opiniones de su asesoría jurídica. Estas opiniones se basan en su mejor juicio profesional y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como la experiencia legal acumulada con relación a los diversos asuntos de que se trate. Dado que los resultados pueden en definitiva ser decididos por tribunales, podrían ser diferentes de los estimados (véase **Nota 13**).
- Asimismo, respecto a las provisiones fiscales y legales, la evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias se basa en las opiniones de la asesoría jurídica y fiscal de la Sociedad y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como su experiencia acumulada (véase **Nota 13**).
- De igual forma, se realizan juicios y estimaciones para registrar costes y establecer provisiones de saneamiento y reparaciones medioambientales utilizando la información actual relativa a costes y planes esperados de remediación. La mayoría de los eventos de saneamiento no se prevén realizar en un futuro cercano y los requisitos precisos que se tienen que cumplir cuando el evento ocurre son inciertos. Las tecnologías y costes de desmantelamiento están cambiando constantemente, así como las expectativas políticas, ambientales, de seguridad y públicas (véase **Nota 13**).
- El cálculo del Impuesto sobre Sociedades, así como el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos. Se reconocen en la medida que sea probable que vayan a existir beneficios fiscales suficientes para compensarlos. La recuperación del importe de los activos por impuestos diferidos requiere la realización de importantes juicios por parte de la Dirección, tanto para la estimación del nivel de beneficios como de su plazo de compensación (véase **Nota 15**).

Estas Cuentas Anuales reflejan la estrategia *Positive Motion* de CEPSA para ser una compañía alineada con los objetivos de la Cumbre del Clima de París y los de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas. En este sentido, CEPSA ha tenido en cuenta los impactos del cambio climático y la descarbonización de la economía en la definición de las estimaciones y juicios contables.

Estas estimaciones, hipótesis y juicios relevantes están basados en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables a la fecha de preparación de los estados financieros. Se repasan de forma continua por la Dirección y, por tanto, podrían ser revisados en el futuro si las circunstancias cambian o como resultado de nueva información, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.5. Comparación de la información

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios significativos en las estimaciones contables ni en criterios contables respecto a los aplicados en el ejercicio 2022.

La información contenida en estos Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2022 se presentan únicamente para efectos de comparación con la información del período finalizado el 31 de diciembre de 2023. La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2023 y 2022 ha sido uniforme, y no existen, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se han detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2022.

2.6. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien en la medida en que sea significativa, se ha incluido información desagregada en las correspondientes Notas de la Memoria.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2023, que ha sido formulada por los Administradores de la Sociedad, y se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, contempla el traspaso de las pérdidas incurridas en el ejercicio 2023 por importe de 396.466 miles de euros a Resultados negativos de ejercicios anteriores.

4. Normas de registro y valoración

CEPSA ha elaborado sus Cuentas Anuales del ejercicio 2023 de acuerdo con las normas de valoración establecidas por el Plan General de Contabilidad. Con carácter general, aquellas normas específicas de una rúbrica de balance o de cuenta de resultados se describen en la Nota correspondiente a dicha rúbrica. En cambio, aquellas normas de carácter más general o que aplican a varias rúbricas, se describen a continuación:

4.1. Valoración del deterioro en el valor de activos fijos: fondo de comercio, inmovilizado intangible y material, inversiones en empresas del grupo y asociadas, y otros activos financieros

CEPSA realiza anualmente un test de deterioro sobre su inmovilizado intangible y material, inversiones en empresas del grupo y asociadas y otros activos financieros y siempre que detecte que existen indicios de deterioro. Respecto al fondo de comercio, además y en todo caso, a la fecha de cierre del ejercicio.

En ambos casos se procede a estimar el importe recuperable de los distintos tipos de activos según se describe a continuación.

A) INMOVILIZADO INTANGIBLE Y MATERIAL

Aquellos activos que, convenientemente agrupados, son capaces de generar entradas de efectivo que son en gran medida independientes de las entradas de efectivo de otros activos, se agrupan en lo que se denomina una unidad generadora de efectivo ⁽¹⁾ (UGE). La agrupación de los activos en distintas UGE implica la realización de juicios profesionales y la consideración, entre otros parámetros, de los segmentos de negocio y de las áreas geográficas en las que opera la Compañía.

La UGE de la Compañía es la denominada "Energy Solutions", que incluye los negocios de "Energy Parks", "Mobility & New Commerce" y "Commercial & Clean Energies" que se consideran una única UGE por la interrelación de flujos que existe en todo su proceso económico.

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos o unidades generadoras de efectivo, inclusive aquellas a las que haya asignado un fondo de comercio u otros activos intangibles, y, en caso de que los hubiera, comprueba, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

B) INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Con una periodicidad razonable y en todo caso al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un "test de deterioro" sobre los activos financieros representativos de participaciones en empresas del Grupo y asociadas. Se considera que existe deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros de la Sociedad. El valor recuperable, según normativa contable, es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se esperan recibir de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Hay que considerar que, en el análisis de los flujos de efectivo futuros en las sociedades participadas del área de gas y electricidad que tienen plantas de cogeneración o ciclo combinado, debido a que cada planta tiene una retribución individualizada por parte del gobierno español, en aplicación de la legislación vigente, cada una de estas plantas constituye una UGE separada.

C) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Si existen indicios, y al menos al cierre de cada ejercicio, CEPSA realiza una prueba de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En todo caso, para los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el patrimonio neto se presumirá que existe deterioro ante una caída de un año y medio o de un 40% en su cotización, sin que se haya producido la recuperación del valor.

¹ Una unidad generadora de efectivo (UGE) es el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

Respecto a las correcciones valorativas de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, CEPSA reconoce un deterioro cuando se exceda en seis meses la fecha de vencimiento de la partida a cobrar, cuando se inicien actuaciones legales por parte de la asesoría jurídica de la empresa para resolver su cobro o cuando el cliente se encuentre en situación legal de concurso de acreedores.

Procedimiento de test de deterioro

Para realizar el test de deterioro mencionado, el importe en libros de una unidad generadora de efectivo se obtiene del siguiente modo:

- 1) Activos: El importe en libros sólo de aquellos activos que puedan ser atribuidos directamente, o distribuidos según un criterio razonable y uniforme a la UGE y que generarán las entradas futuras de efectivo utilizadas en la determinación del valor de uso de la citada UGE;
- 2) Pasivos: No se incluye el importe en libros de ningún pasivo reconocido, a menos que el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo no pudiera ser determinado sin tener en cuenta tal pasivo.

El valor recuperable de cada UGE o activo se determina como el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos costes de enajenación o disposición por otra vía que se obtendría de los activos asociados a la unidad generadora de efectivo.

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo, utilizando hipótesis consistentes con el Presupuesto 2024 del Grupo CEPSA aprobado por el Consejo de Administración, y el plan a largo plazo.

Estas proyecciones de flujos cubren los próximos cinco años, así como un valor residual adecuado a cada negocio en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado constante que varía entre el 0% y el 2,5%, en función del IPC esperado a largo plazo, así como del crecimiento esperado para el país (PIB) específico para cada negocio objeto de análisis. A los efectos del cálculo de los valores residuales, se consideran únicamente las inversiones de mantenimiento y en su caso las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de los activos o UGEs.

Valoración de inversiones en el segmento de Exploración y Producción

La valoración de las inversiones de CEPSA en empresas del Grupo y asociadas del segmento de Exploración y Producción (Upstream) utiliza proyecciones de flujos de caja que abarcan la vida económicamente productiva de los campos de petróleo y gas limitada por la finalización de los permisos, acuerdos o contratos de explotación. Los principios generales aplicados para la determinación de las variables que más afectan a los flujos de caja de ese negocio se describen a continuación:

Precios de venta de hidrocarburos.

Los precios estimados del crudo utilizados para proyectar los flujos de caja de cada uno de los activos son los utilizados en el Presupuesto 2024 del Grupo y el plan a largo plazo. Estas estimaciones se basan en apreciaciones hechas por agencias internacionales y otros actores del mercado. La senda se ha elaborado a partir de la información macroeconómica, financiera, de mercado y de las previsiones disponibles de analistas y contemplan escenarios de transición energética y descarbonización de la economía que son consistentes con los objetivos de la Cumbre del Clima de París (COP 21), Glasgow (COP 26) y Dubai (COP 28).

Para mitigar el efecto de la volatilidad en los precios del crudo, CEPSA ha utilizado un análisis de sensibilidad a diferentes curvas de precios para su análisis de deterioro. De este modo, tal y como comentamos anteriormente, el Grupo ha considerado dos escenarios para los precios futuros:

- Escenario 1 : los precios considerados son 80 USD por barril para cada año del período 2024-2030. Para ejercicios posteriores, los precios se incrementan con un IPC de 2%. El precio del crudo Brent cotizado se utiliza como precio base, y los precios internacionales restantes se calculan con el uso de diferenciales.

- Escenario 2 : con una curva de precios formada a partir de un promedio de curvas de precios publicadas por analistas contrastados², entre 77 y 83 dólares por barril para el período 2024 a 2030, tras el cual los precios se incrementan anualmente con igual IPC que el utilizado en el "Escenario 1".

Respecto a la ponderación entre ambos escenarios, se ha considerado un 75% al primero y un 25% al segundo, considerando el escenario actual de precios altos.

² Los analistas considerados son Wood Mackenzie, JP Morgan, Barclays, Société General, Citi, IHS, Morgan Stanley y el US Energy Information Administration.

Reservas y perfiles de producción.

Para cada activo se elabora un plan de desarrollo a largo plazo que contempla un perfil de producción anual. Este perfil de producción tiene en cuenta las reservas probables y la mejor estimación de los recursos contingentes, si son de aplicación, ponderados por factores de riesgo asociados. El Procedimiento de Evaluación de Recursos Contingentes y Reservas de CEPSA sigue las líneas establecidas por la Asociación de Ingenieros de Petróleo (Society of Petroleum Engineers, SPE), Asociación Americana de Geólogos de Petróleo (American Society of Petroleum Geologists, AAPG), Consejo Mundial del Petróleo (World Petroleum Council, WPC), Sociedad de Ingenieros de Evaluación de Petróleo (Society of Petroleum Evaluation Engineers, SPEE) y Sociedad de Geólogos de Exploración (Society of Exploration Geologist, SEG) en marzo de 2007, que fueron revisadas en noviembre de 2011 y junio de 2018, y es conocido por el término abreviado "SPE-PRMS" (Sistema de Gestión de Recursos Petroleros, Petroleum Resources Management System). Para la determinación de las reservas, el procedimiento toma en cuenta, entre otros factores: las estimaciones del volumen de petróleo y el gas natural existente en el lugar, los factores de recuperación, las hipótesis de los pronósticos de precios y la estimación de los costes y las inversiones.

Las reservas son certificadas anualmente por los expertos internos del Grupo, independientes del área de Exploración y Producción. Adicionalmente, cada dos años, los volúmenes registrados son auditados por firmas especializadas e independientes. La última auditoría externa de Reservas se realizó durante el primer semestre de 2022 sobre las reservas de 31 de diciembre de 2021. Dicha auditoría no generó diferencias significativas con las registradas en el Grupo. La próxima auditoría externa está planificada para el segundo trimestre de 2024.

Costes operativos e inversiones

Para los activos de Exploración y Producción el plan de desarrollo elaborado para cada activo contempla las inversiones necesarias para producir las reservas y los recursos estimados. Tanto para las inversiones como los gastos operativos, de acuerdo con los contratos actuales de compra y la mejor estimación disponible, se utiliza una tasa de inflación dependiendo del país donde esté ubicado el activo, cuando es de aplicación.

Tasa de descuento

A efectos de calcular el valor actual de los flujos utilizados en el test de deterioro, éstos se descuentan a una tasa equivalente al coste medio ponderado del capital (weighted averaged cost of capital, WACCs) ajustado por el riesgo país, considerando asimismo el riesgo de negocio correspondiente a cada activo o UGE.

Los parámetros considerados para la composición de las tasas de descuento anterior han sido:

- Tasa libre de riesgo: rendimiento normalizado de bonos soberanos correspondientes a cada geografía o país. Para los flujos en dólares se utiliza el rendimiento del bono soberano americano a 20 años a cierre de diciembre de 2023 y para los flujos en euros, se toma como base el rendimiento normalizado del bono alemán, tal como recomienda la metodología de la consultora Kroll, Inc.
- Prima de riesgo por inversión en fondos propios (equity risk premium): 5,5 % como norma general.
- Prima de riesgo del país en función de la localización del activo.
- Beta: Se calcula en base a la media de las compañías comparables para cada negocio, desapalancándola y volviéndola a apalancar según una estructura de capital definida para cada sector.
- Coste medio de la deuda: calculado como la agregación de la tasa libre de riesgo, un spread medio (calculado como el diferencial entre el coste medio de la deuda observado para un grupo de compañías integradas del sector O&G y el rendimiento del bono soberano estadounidense o alemán a 20 años) y, en caso de aplicar, la prima de riesgo país.
- Estructura de capital: Proporción patrimonio neto-deuda definido para cada negocio, siendo, por norma general, 25% deuda y 75% equity.

Estas tasas de descuento se han calculado teniendo en cuenta las monedas locales de las unidades generadoras de efectivo.

Todos los datos utilizados para el cálculo son obtenidos a través de fuentes externas de reputada credibilidad y con una sólida trayectoria.

Las tasas de descuento utilizadas en los activos o UGEs en los ejercicios 2023 y 2022 son las siguientes:

Unidad de Negocio	2023	2022
Energy Solutions	7% - 9%	7,5% - 9%
Exploración y Producción	10,5% -12,5%	—

Estos análisis han tenido impacto en algunas de las magnitudes utilizadas por la Dirección en la valoración de las inversiones en empresas participadas y asociadas.

Análisis de sensibilidad

Para aquellos activos o UGEs sobre los que CEPSA realiza una prueba de deterioro, la Compañía analiza si variaciones razonablemente previsibles en las hipótesis clave para la determinación del importe recuperable, tendrían un impacto significativo en los estados financieros. En el caso de aquellos activos y UGEs en las que el valor recuperable excede al valor contable en un porcentaje significativo, no se considera que dichas variaciones pudieran tener impacto significativo. En el caso de aquellos activos o UGEs en las que la diferencia está por debajo de ese umbral, CEPSA realiza un análisis de sensibilidad del valor recuperable de dichos activos o UGEs a las variaciones que considera razonablemente previsibles.

En concreto, los análisis de sensibilidad más relevantes que se han llevado a cabo, para los ejercicios 2023 y 2022, han sido los siguientes:

Análisis de sensibilidad

	Variación	Efecto en deterioro incremento/ (decremento)	
		2023	2022
Aumentos en la tasa de descuento	50 p.b.	—	11
Descenso en el precio del crudo	10 %	—	—
Variación tipo de cambio \$ Vs €	0,05 \$/€	—	62

Registro de deterioro

Si se estima que el importe recuperable de un activo material o intangible (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, su valor se reduce a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto dentro del epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo), excepto para el fondo de comercio, se incrementa hasta la estimación revisada de su importe recuperable reconociendo un ingreso, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores.

Cuando se evalúa el deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas, las correcciones valorativas se calculan como la diferencia entre el valor en libros de dichas participaciones y el importe recuperable. Éste se entiende como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Dentro del cálculo de los flujos de efectivo futuros se considera la globalidad de UGEs en que pudiera organizarse la sociedad participada en cuestión.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de participaciones en empresas de grupo y asociadas, se toma en consideración el Patrimonio Neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, e incluyendo el fondo de comercio surgido en CEPSA con motivo de la adquisición de la participación, si lo hubiera. En este sentido, las principales hipótesis aplicadas en la valoración de los instrumentos de patrimonio, así como los análisis de sensibilidad correspondientes coinciden con lo detallado anteriormente.

La pérdida por deterioro de valor se reconoce como gasto dentro del epígrafe de Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

4.2. Partidas corrientes y no corrientes

CEPSA considera activos corrientes:

- aquellos vinculados al ciclo normal de explotación, que con carácter general se considera de un año,
- aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio,

- los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año, y
- el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes:

- los vinculados al ciclo normal de explotación,
- los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y
- en general, todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo.

En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

4.3. Estado de Flujo de Efectivo

CEPSA presenta la información relativa a los flujos de efectivo de las operaciones siguiendo el denominado "método indirecto", según el cual se comienza presentando el Resultado antes de impuestos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del periodo, cifra que se corrige posteriormente por los efectos de las transacciones no monetarias y devengos realizados en el periodo, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

5. Combinaciones de negocios

NORMAS DE VALORACIÓN

Las combinaciones de negocios con terceros ajenos al Grupo se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina en primer lugar la fecha de adquisición y a continuación se calcula el coste de la combinación, tal que se registran los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina en la fecha de adquisición por la agregación de:

- Los valores razonables de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación, ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional; dichos valores provisionales se podrán ajustar en el período necesario para obtener la información requerida, que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

Combinaciones de negocios con empresas del grupo y asociadas

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo en las que el objeto sea un negocio, la inversión en el patrimonio en el aportante se valorará por el valor contable de los elementos patrimoniales que integren el negocio, según se define en la norma contable sobre combinaciones de negocios.

En las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria en las que el objeto sea un negocio, según se define en la norma contable sobre combinaciones de negocios, se seguirán los siguientes criterios:

- En las operaciones entre empresas del grupo en las que intervenga la empresa dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valorarán por el importe que correspondería a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, que desarrollan el Código de Comercio.
- En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valorarán según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales.
- La diferencia que pudiera ponerse de manifiesto en el registro contable por la aplicación de los criterios anteriores se registrará en una partida de reservas.

No se considerará que las participaciones en el patrimonio neto de otras empresas constituyen en sí mismas un negocio.

En el ejercicio de 2023, CEPSA procedió a unificar en varias sociedades de su grupo la actividad de generación de electricidad, para lo cual entregó sus activos en plantas de ciclo combinado y cogeneración a la sociedad "Generación Carteia, S.L.U..".

Durante el ejercicio 2023, Cepsa alcanzó un acuerdo para adquirir la red de estaciones de servicio de Ballenoil, referente en el segmento low cost, que cerró el año con más de 233 estaciones de servicio automatizadas. La compañía mantendrá la marca Ballenoil, así como su modelo de negocio y estructura actual, para ofrecer al mercado una gama de combustibles con precios económicos y consolidar el posicionamiento de esta red en su segmento. Además, Cepsa quiere convertir a la marca Ballenoil en el referente en sostenibilidad del segmento, ampliando la oferta de puntos de recarga eléctrica e

incorporando la venta de biocombustibles. Esta operación está sujeta y pendiente a la aprobación de las autoridades competentes

En el ejercicio 2022, dentro del Grupo, CEPSA realizó una escisión bajo la modalidad de segregación de la rama de actividad de exploración y producción a la sociedad filial "Cepsa Exploración y Producción, S.L.U." en forma de incremento en las reservas de libre disposición aprobada por su Junta General Extraordinaria de Socios el 22 de marzo de 2022, y llevada a efecto con fecha 1 de enero de 2022. De acuerdo con las normas de registro y valoración del Plan General Contable, la rama de actividad que fue objeto de aportación se valoró globalmente en su valor neto contable, que ascendió a 15.702 miles de euros.

6. Inmovilizado intangible

NORMAS DE VALORACIÓN

*Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado (véase **Nota 4.1**). Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.*

Gastos de Investigación y Desarrollo

La Sociedad sigue el criterio de registrar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los gastos de investigación en los que incurre a lo largo del ejercicio.

Patentes, licencias, marcas y similares

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la propiedad intelectual, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa. Se amortizan al mismo ritmo que las unidades industriales a las que están afectos CEPSA es propietaria de marcas comerciales y dibujos industriales registrados, con las que opera en parte de sus transacciones comerciales. Dichos activos son objeto de amortización durante el plazo en el que se prevea que generarán beneficios económicos para la empresa. A estos efectos, cuando la vida útil no pueda estimarse de manera fiable, se deberán amortizar en un plazo de 10 años, sin perjuicio de las normas particulares que puedan existir, plazo que es el que ha tomado la Sociedad.

Fondo de comercio

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se somete, al menos anualmente, a una prueba de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

Aplicaciones informáticas

CEPSA registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo en las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo máximo de 5 años.

Otros inmovilizados intangibles

Los derechos de superficie se amortizan de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones (entre 7 y 45 años).

Asimismo, este epígrafe incluye licencias y contratos de gestión con vidas útiles de hasta 50 años.

El resto de los inmovilizados intangibles se amortizan linealmente en un periodo máximo de 5 años.

Los movimientos habidos para 2023 y 2022, son los siguientes:

Inmovilizado intangible		Miles de euros				
2023	Saldo 01.01.2023	Entradas	Aumentos o disminu- ciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo 31.12.2023	
<i>Activos</i>						
Concesiones	58	—	64	—	122	
Patentes, licencias, marcas y similares	51.746	6.701	—	(16)	58.431	
Fondo de comercio	399	—	—	—	399	
Aplicaciones informáticas	235.879	28.184	(282)	(18)	263.763	
Otro inmovilizado intangible	571	—	—	—	571	
<i>Total</i>	<i>288.653</i>	<i>34.885</i>	<i>(218)</i>	<i>(34)</i>	<i>323.286</i>	
<i>Amortizaciones</i>						
Concesiones	(58)	(3)	—	—	(61)	
Patentes, licencias, marcas y similares	(45.169)	(1.087)	—	—	(46.256)	
Fondo de comercio	(279)	(40)	—	—	(319)	
Aplicaciones informáticas	(181.647)	(15.483)	—	16	(197.114)	
Otro inmovilizado intangible	(400)	(19)	—	—	(419)	
<i>Total</i>	<i>(227.553)</i>	<i>(16.632)</i>	<i>—</i>	<i>16</i>	<i>(244.169)</i>	
<i>Inmovilizado intangible neto</i>	<i>61.100</i>	<i>18.253</i>	<i>(218)</i>	<i>(18)</i>	<i>79.117</i>	

Inmovilizado intangible		Miles de euros				
2022	Saldo 01.01.2022	Escisión por segregación	Entradas	Aumentos o disminu- ciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo 31.12.2022
<i>Activos</i>						
Concesiones	58	—	—	—	—	58
Patentes, licencias, marcas y similares	50.791	—	955	—	—	51.746
Fondo de comercio	399	—	—	—	—	399
Aplicaciones informáticas	224.766	(8.445)	19.137	495	(74)	235.879
Otro inmovilizado intangible	571	—	—	—	—	571
<i>Total</i>	<i>276.585</i>	<i>(8.445)</i>	<i>20.092</i>	<i>495</i>	<i>(74)</i>	<i>288.653</i>
<i>Amortizaciones</i>						
Concesiones	(58)	—	—	—	—	(58)
Patentes, licencias, marcas y similares	(44.007)	—	(1.162)	—	—	(45.169)
Fondo de comercio	(239)	—	(40)	—	—	(279)
Aplicaciones informáticas	(166.007)	3.211	(18.851)	—	—	(181.647)
Otro inmovilizado intangible	(381)	—	(19)	—	—	(400)
<i>Total</i>	<i>(210.692)</i>	<i>3.211</i>	<i>(20.072)</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>(227.553)</i>
<i>Inmovilizado intangible neto</i>	<i>65.893</i>	<i>(5.234)</i>	<i>20</i>	<i>495</i>	<i>(74)</i>	<i>61.100</i>

En 2023 se han registrado en el epígrafe Patentes, licencias, marcas y similares altas por proyectos medioambientales y de energías renovables (bios e hidrógeno) por 6.701 miles de euros (2022: 995 miles de euros)

En 2023 y 2022 se han registrado como mayor valor de los inmovilizados intangibles 12.510 y 6.440 miles de euros, respectivamente, correspondientes principalmente a gastos de personal y otros conceptos, relacionados con aplicaciones informáticas desarrolladas en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica Trabajos realizados por la empresa para su activo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. El resto de la inversión registrada por CEPSA en el capítulo Aplicaciones Informáticas corresponde, básicamente, a las adquisiciones incorporadas para actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado.

En el ejercicio 2022, y como consecuencia de la escisión por segregación descrita en la Nota 5, se procedió a dar de baja el inmovilizado intangible por valor de 5.234 miles de euros netos de amortización.

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, CEPSA tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Inmovilizado intangible totalmente amortizado	Miles de euros	
	2023	2022
Valor contable bruto		
Concesiones	58	58
Patentes, licencias, marcas y similares	37.345	33.883
Aplicaciones informáticas	165.339	152.848
Total	202.742	186.789

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, CEPSA no tiene bienes del inmovilizado intangible afecto a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.

Al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de inmovilizados intangibles por un importe de 987 y 3.091 miles de euros, respectivamente.

No se han registrado deterioros en los ejercicios de 2023 y 2022.

La política de CEPSA es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado intangible.

7. Inmovilizado material

NORMAS DE VALORACIÓN

Otros activos materiales

El inmovilizado material se reconoce inicialmente al coste de adquisición. Este precio de coste incluye el precio de adquisición, así como determinados gastos capitalizados: gastos de personal y otros conceptos relacionados directamente con estos activos realizados hasta su puesta en funcionamiento. Adicionalmente, incluye el valor actual de los costes estimados de abandono a los que CEPSA deberá hacer frente en el instante de retirada de los activos, en aquellos casos en que sea procedente.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los gastos capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a su adquisición o fabricación.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los activos materiales, se capitalizan como mayor inversión; los de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Los bienes y elementos retirados se contabilizan dando de baja tales activos y su amortización acumulada.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación.

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 1996 figuran valorados a precio de coste, actualizado y regularizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales correspondientes.

La Sociedad optó por aplicar a los elementos del inmovilizado material la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, de actualización de balances. Los elementos que se vieron afectados fueron construcciones e instalaciones técnicas situados en Algeciras y Huelva, y cuyo valor actualizado no superaba en el momento del cálculo su valor de mercado.

CEPSA amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

Amortización del otro inmovilizado material	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	De 33 a 50
Instalaciones técnicas complejas y especializadas	De 12 a 33
Maquinaria, otras instalaciones, utillaje y mobiliario	De 10 a 15
Otro inmovilizado material	De 4 a 20

Inversiones de naturaleza medioambiental

Se consideran inversiones de naturaleza medioambiental aquellas cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura derivada de las operaciones que realice la Sociedad.

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que CEPSA actúa como arrendatario, el coste de los activos arrendados se presenta en el Balance de Situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo. El importe por el que se registra la transacción será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en este cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera del contrato en cada ejercicio se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a medida que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Existencias de fondo de tanque

El volumen de crudo y productos en existencias en el fondo de tanques por debajo del punto de descarga se considera que no forma parte del stock operativo, sino que constituye un activo fijo inherente a la operativa de la compañía. En este sentido, procede registrarlo como Inmovilizado Material – Instalaciones técnicas.

Dicho volumen de crudo y producto permanece como parte del inmovilizado mientras esté almacenado en los fondos de tanques. Si un tanque se vacía para inspección o reparación, el contenido completo se traslada a otros tanques, se vuelca en el sistema de producción, o se expide para su venta.

En ese instante, se extrae también el volumen considerado fondo de tanque y se le da el uso y destino apropiado. En el caso de crudos, una parte de ese volumen es desechado por no ser apto para la producción. En los productos, el fondo de tanque es válido en su totalidad, generalmente.

Este crudo y producto transferido desde existencias en el instante de primer reconocimiento se ha valorado al coste de inventarios de la fecha la transferencia (1 de enero de 2020). Se considera un activo no depreciable, salvo por la parte de crudo que se estima será desechada en el momento del vaciado de tanque (generalmente, un 10% del volumen del fondo de tanque). El valor correspondiente a este volumen desechable se deprecia linealmente a lo largo del período esperado entre revisiones de tanque, que se estima será de 15 años para los tanques de crudo y 20 años para los de producto.

Cuando un tanque es vaciado, el valor del volumen de fondo de tanque que no es desechado se transfiere de nuevo a existencias, al coste histórico. En ese momento, la diferencia entre el valor neto contable del fondo de tanque y el valor transferido a existencias se imputa, como beneficio o pérdida, en la Cuenta de Resultados.

En lo sucesivo, cuando un tanque fuera de servicio se pone en operación, el volumen de crudo o producto correspondiente al fondo de tanque se calculará al coste de inventario del día de la transferencia y se registrará un nuevo traspaso desde Existencias a Inmovilizado Material.

Por último, a los efectos del deterioro, el valor de este fondo de tanques se incluye como parte de los activos correspondientes a la UGE de Energy Solutions.

Los movimientos habidos en los ejercicios 2023 y 2022, son los siguientes:

Inmovilizado material

Miles de euros

2023	Saldo 01.01.2023	Traspaso de actividad	Entradas	Aumentos o disminucio- nes por traspasos	Salidas, bajas o reduccio- nes	Saldo 31.12.2023
<i>Activos</i>						
Terrenos y construcciones	114.099	—	—	1.015	—	115.114
Instalaciones técnicas	6.206.487	(105.008)	970	162.946	(105.294)	6.160.101
Mobiliario	5.319	—	—	66	—	5.385
Equipos proceso información	28.437	(79)	—	4.436	(94)	32.700
Elementos de transporte	351	—	—	—	—	351
Otro inmovilizado material	8.950	(525)	—	188	—	8.613
Anticipos e inmovilizado en curso	300.197	(9.350)	327.232	(168.433)	(4.257)	445.389
<i>Total</i>	<i>6.663.840</i>	<i>(114.962)</i>	<i>328.202</i>	<i>218</i>	<i>(109.645)</i>	<i>6.767.653</i>
<i>Amortizaciones</i>						
Terrenos y construcciones	(2.636)	—	(355)	—	—	(2.991)
Instalaciones técnicas	(4.591.195)	66.080	(264.481)	—	95.832	(4.693.764)
Mobiliario	(3.846)	—	(400)	—	—	(4.246)
Equipos proceso información	(25.838)	54	(2.466)	—	36	(28.214)
Elementos de transporte	(308)	—	(12)	—	—	(320)
Otro inmovilizado material	(2.558)	361	(617)	—	—	(2.814)
<i>Total</i>	<i>(4.626.381)</i>	<i>66.495</i>	<i>(268.331)</i>	<i>—</i>	<i>95.868</i>	<i>(4.732.349)</i>
<i>Deterioro valor inmovilizado material</i>						
Terrenos y construcciones	(179)	—	—	—	—	(179)
Instalaciones técnicas	(97.270)	—	—	—	1	(97.269)
<i>Total</i>	<i>(97.449)</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>1</i>	<i>(97.448)</i>
<i>Inmovilizado material neto</i>	<i>1.940.010</i>	<i>(48.467)</i>	<i>59.871</i>	<i>218</i>	<i>(13.776)</i>	<i>1.937.856</i>

Inmovilizado material

Miles de euros

2022	Saldo 01.01.2022	Escisión por segregación	Mantenido para la venta	Entradas	Aumentos o disminucio- nes por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo 31.12.2022
<i>Activos</i>							
Terrenos y construcciones	91.766	—	—	—	22.561	(228)	114.099
Instalaciones técnicas	5.957.293	—	99.899	68.253	129.342	(48.300)	6.206.487
Mobiliario	5.309	—	—	—	10	—	5.319
Equipos proceso información	28.497	(1.620)	79	—	1.481	—	28.437
Elementos de transporte	296	—	—	—	55	—	351
Otro inmovilizado material	7.664	—	525	—	761	—	8.950
Anticipos e inmovilizado en curso	220.726	(483)	5.109	232.436	(154.705)	(2.886)	300.197
<i>Total</i>	<i>6.311.551</i>	<i>(2.103)</i>	<i>105.612</i>	<i>300.689</i>	<i>(495)</i>	<i>(51.414)</i>	<i>6.663.840</i>
<i>Amortizaciones</i>							
Terrenos y construcciones	(2.333)	—	—	(303)	—	—	(2.636)
Instalaciones técnicas	(4.320.762)	—	(61.797)	(242.066)	—	33.430	(4.591.195)
Mobiliario	(3.449)	—	—	(397)	—	—	(3.846)
Equipos proceso información	(25.252)	1.478	(27)	(2.037)	—	—	(25.838)
Elementos de transporte	(296)	—	—	(12)	—	—	(308)
Otro inmovilizado material	(1.613)	—	(230)	(715)	—	—	(2.558)
<i>Total</i>	<i>(4.353.705)</i>	<i>1.478</i>	<i>(62.054)</i>	<i>(245.530)</i>	<i>—</i>	<i>33.430</i>	<i>(4.626.381)</i>
<i>Deterioro valor inmovilizado material</i>							
Terrenos y construcciones	(179)	—	—	—	—	—	(179)
Instalaciones técnicas	(97.322)	—	—	—	—	52	(97.270)
<i>Total</i>	<i>(97.501)</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>52</i>	<i>(97.449)</i>
<i>Inmovilizado material neto</i>	<i>1.860.345</i>	<i>(625)</i>	<i>43.558</i>	<i>55.159</i>	<i>(495)</i>	<i>(17.932)</i>	<i>1.940.010</i>

Activación de gastos propios

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos financieros, de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizados materiales durante 2023 y 2022, ascendieron a 18.286 y 13.698 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a *Trabajos realizados por la empresa para su activo* de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta según su naturaleza.

Entradas

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2023 y 2022, que ascienden a 328.202 y 300.689 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente, a inversiones en las unidades de los parques energéticos destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los procesos de producción tales como inversiones realizadas para la sustitución del poliducto de Torre Arenillas en Palos de la Frontera; paradas de mantenimiento de las unidades y proyectos de reducción de CO2 en Palos de la Frontera y San Roque, así como la adquisición de catalizadores para San Roque y Palos de la Frontera. Con carácter general, se han realizado mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades.

Esta cifra incluye, en la línea *Inmovilizado en curso*, los importes reclasificados desde *Existencias* correspondientes al valor de las existencias permanentes en tanques, por importes de 11.670 y 14.839 miles de euros respectivamente para 2023 y 2022, que posteriormente se trasladan al epígrafe *Instalaciones técnicas y maquinaria*, en la columna *Traspaso de actividad*.

Traspaso de actividad

En el ejercicio 2023 destacan fundamentalmente la entrega de activos ubicados en el Parque Energético La Rábida a la sociedad "Generación Carteia, S.L.U" por importe de 114.437 miles de euros.

Salidas, bajas o reducciones

En el ejercicio 2023 destacan fundamentalmente las bajas por los catalizadores retirados por renovación por 45.261 miles de euros (2022: 13.300 miles de euros) y equipos sustituidos en paradas de mantenimiento plurianual por 52.352 miles de euros (2022: 15.700 miles de euros).

Mantenidos para la venta

En el ejercicio 2023 no se han producido movimientos en este capítulo.

En el ejercicio 2022 se revirtió el traspaso de los activos de la Planta de La Rábida II que en 2021 se traspasaron a activos no corrientes mantenidos para la venta por un importe neto de 43.558 miles de euros.

Deterioros

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no se han producido ni dotaciones ni reversiones por deterioro.

Desglose del valor de inmuebles

CEPSA posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
Inmuebles	2023	2022
Terrenos	101.818	101.818
Construcciones	10.126	9.466
<i>Total</i>	<i>111.944</i>	<i>111.284</i>

Elementos de inmovilizado totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022, CEPSA tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Inmovilizado material totalmente amortizado	Miles de euros	
	2023	2022
Valor contable bruto		
Terrenos y construcciones	1.730	1.727
Instalaciones técnicas	3.041.079	2.961.202
Mobiliario	1.476	1.475
Equipos proceso información	24.310	21.689
Elementos de transporte	295	295
Otro inmovilizado material	519	518
Total	3.069.409	2.986.906

Subvenciones aplicadas a inversiones

Al cierre del ejercicio 2023, los saldos de subvenciones recibidas y destinadas a instalaciones técnicas en parques energéticos, pendientes de transferir al resultado son:

- Concedidas por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio: importe de 286 miles de euros (829 miles de euros al cierre del ejercicio 2022),
- Concedidas por el Ministerio de Economía: importe de 197 miles de euros (256 miles de euros al cierre del ejercicio 2022).

Estas subvenciones se transfieren a resultados en función de la amortización del inmovilizado correspondiente (véase **Nota 12.6**).

Compromisos de compra

Al cierre del ejercicio de 2023, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de determinados activos afectos a este epígrafe de *Inmovilizado Material* por un importe de 48.279 miles de euros (83.284 miles de euros, al cierre de 2022). Estos compromisos corresponden en su mayoría a los siguientes proyectos:

- Específicamente: la sustitución del poliducto de Torre Arenillas en Palos de la Frontera; compra de catalizadores en Palos de la Frontera y San Roque; proyectos de reducción de CO2 en Palos de la Frontera y San Roque; la mejora de la planta de deslastres en Algeciras y el desmantelamiento del Parque Energético de Tenerife.
- Con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental e incrementar eficiencia.

Actualizaciones de balance

CEPSA, acogiéndose a la Ley de Actualización de Balances 16/2012, de 27 de diciembre, procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 2013, su inmovilizado material en 128.036 miles de euros.

En 2023 y 2022, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de activos, han ascendido a 1.150 y 1.585 miles de euros, respectivamente. Se han registrado bajas por 192 miles de euros en 2023, y 77 miles de euros en 2022, correspondientes a activos revalorizados prácticamente amortizados.

Otros

CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Algeciras, que se han de revertir en el año 2027, y en Palos de la Frontera, entre los años 2027 y 2061. Para las instalaciones similares en el puerto Santa Cruz de Tenerife, las afectas al Parque Energético de Tenerife se han de revertir al Estado en el año 2027, en cambio las correspondientes al Dique del Este, se han renovado hasta 2041.

La Dirección de CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, se está efectuando un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el periodo de concesión.

Al cierre del ejercicio 2023, CEPSA no tiene bienes del inmovilizado material afecto a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.

Al cierre del ejercicio 2023, la totalidad de los activos materiales se encuentran afectados a instalaciones en explotación.

La política de CEPSA es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

8. Arrendamientos

NORMAS DE VALORACIÓN

*Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los contratos se deduzca que se transfieren sustancialmente al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato (véase **Nota 7**). Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.*

En las operaciones de arrendamiento operativo en las que la Sociedad actúa como arrendador o arrendatario, los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse a la fecha de contratación de un arrendamiento operativo se trata como un cobro o pago anticipado, y se imputa a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se ceden o reciben los beneficios del activo arrendado.

Asimismo, cuando la Sociedad actúa como arrendador, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes directamente imputables del contrato de arrendamiento. Estos costes se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

8.1. Arrendamientos operativos: arrendatario

El detalle de los activos y los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento operativo a valor nominal, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

Contratos de arrendamiento - Vencimientos						Miles de euros	
2023	Edificios	Instalaciones técnicas	Elementos de transporte	Equipos procesos información	Otros	Total	
Cuotas Exigibles							
2024	16,153	5,673	18,429	38	6,139	46,432	
2025	14,471	2,143	8,218	—	218	25,050	
2026	11,326	161	4,893	—	190	16,570	
2027	2,181	88	1,123	—	66	3,458	
2028	1,313	79	935	—	—	2,327	
Resto de Vencimientos	25,383	404	—	—	—	25,787	
<i>Pagos Futuros</i>	<i>70.828</i>	<i>8.548</i>	<i>33.598</i>	<i>38</i>	<i>6.612</i>	<i>119.624</i>	
<i>Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo</i>	<i>4.118</i>	<i>3.386</i>	<i>28.186</i>	<i>196</i>	<i>1.481</i>	<i>37.368</i>	

Contratos de arrendamiento - Vencimientos						Miles de euros	
2022	Edificios	Instalaciones técnicas	Elementos de transporte	Equipos procesos información	Otros	Total	
Cuotas Exigibles							
2023	15,014	5,030	10,494	134	6,555	37,227	
2024	15,348	1,721	1,581	23	879	19,552	
2025	14,237	329	1,123	—	734	16,423	
2026	11,108	149	1,123	—	602	12,982	
2027	2,000	41	1,123	—	—	3,164	
Resto de Vencimientos	172	506	935	—	—	1,613	
<i>Pagos Futuros</i>	<i>57.879</i>	<i>7.776</i>	<i>16.379</i>	<i>157</i>	<i>8.770</i>	<i>90.961</i>	
<i>Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo</i>	<i>187</i>	<i>1.768</i>	<i>12.697</i>	<i>404</i>	<i>10.480</i>	<i>25.536</i>	

8.2. Arrendamientos operativos: arrendador

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad no tenía contratos significativos en que actúe como arrendador.

9. Activos financieros

NORMAS DE VALORACIÓN

Clasificación

Los activos financieros que posee CEPSA se clasifican en las siguientes categorías:

Activos financieros a coste amortizado, que incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría:

- i) *Créditos por operaciones comerciales: originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico con cobro aplazado, y*
- ii) *Créditos por operaciones no comerciales: proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la Sociedad cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable.*

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se incluyen en esta categoría los activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede su clasificación en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando que no se mantengan para negociar ni deban valorarse al coste.

Activos financieros a coste: se incluyen en esta categoría las siguientes inversiones: a) instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas; b) instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones; c) activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado; d) aportaciones realizadas en contratos de cuentas en participación y similares; e) préstamos participativos con intereses de carácter contingente; f) activos financieros que deberían clasificarse en la siguiente categoría pero su valor razonable no puede estimarse de forma fiable.

Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias: incluye los activos financieros mantenidos para negociar y aquellos activos financieros que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Asimismo, se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, que en caso contrario se habrían incluido en otra categoría, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada. Adicionalmente, se activarán los costes de la transacción que sean directamente atribuibles, con dos excepciones.

Se reconocerán en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos registrados a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Valoración posterior

Los activos financieros a coste amortizado se registrarán aplicando dicho criterio de valoración imputando a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los activos financieros incluidos en la categoría de valor razonable con cambios en el patrimonio neto se registrarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se trasladará a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el resultado de las variaciones de valor.

Los activos financieros a coste se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo

CEPSA da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Ejemplos de estas transacciones son: ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Ejemplos: el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

9.1. Desgloses por categorías de valoración de activos financieros

9.1.1. Activos financieros a largo plazo

El valor en libros del epígrafe *Inversiones financieras a largo plazo* se clasifica a efectos de valoración en las siguientes categorías al cierre del ejercicio 2023 y 2022:

Categorías	Notas	Clases				Miles de euros	
		Instrumentos de Patrimonio		Creditos derivados / Otros		Total	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Activos financieros a coste amortizado		—	—	10.219	11.657	10.219	11.657
Activos financieros a coste		1.931	1.931	—	—	1.931	1.931
Derivados de cobertura	10	—	—	13.853	74.061	13.853	74.061
Total		1.931	1.931	24.072	85.718	26.003	87.649

Al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022 el epígrafe *Activos financieros a coste amortizado* recoge, fundamentalmente, comisiones bancarias de apertura por importe de 5.570 miles de euros (6.639 miles de euros en 2022) y fianzas constituidas a largo plazo por alquiler de edificios por 2.283 miles de euros (2.282 miles de euros en 2022).

El epígrafe *Activos financieros a coste* recoge fundamentalmente, el valor razonable de las inversiones financieras permanentes en instrumentos de patrimonio en entidades sin cotización en bolsas oficiales de comercio, que no son inversiones en empresas del grupo y asociadas.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían compromisos en firme a largo plazo de ventas a terceros.

No ha habido variaciones derivadas de pérdidas por deterioro durante los ejercicios 2023 y 2022.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe *Inversiones financieras a largo plazo* al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

2023	Notas	Con vencimiento en					Resto	Total
		2025	2026	2027	2028			
Activos financieros a coste amortizado		3.986	2.377	12	69	3.775	10.219	
Activos financieros a coste		—	—	—	—	1.931	1.931	
Derivados de cobertura	10	2.371	—	—	8.968	2.514	13.853	
Total		6.357	2.377	12	9.037	8.220	26.003	

2022	Notas	Con vencimiento en				Resto	Total	
		2024	2025	2026	2027			
Activos financieros a coste amortizado		3.551	3.594	475	12	4.025	11.657	
Activos financieros a coste		—	—	—	—	1.931	1.931	
Derivados de cobertura	10	50.958	4.666	—	—	18.437	74.061	
Total		54.509	8.260	475	12	24.393	87.649	

9.1.2. Activos financieros a corto plazo

El valor en libros de los epígrafes *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*, *Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo* e *Inversiones financieras a corto plazo* se corresponden con créditos derivados, principalmente y su importe es el siguiente al cierre del ejercicio 2023 y 2022:

A corto plazo		Miles de euros	
Categorías	Notas	Total	
		2023	2022
Activos financieros a coste amortizado		3,497.725	3,849.818
Derivados de cobertura	10	31.186	747.170
<i>Total</i>		<i>3.528.911</i>	<i>4.596.988</i>

El valor razonable de estos derivados financieros se ha estimado descontando sus flujos de caja asociados de acuerdo con los tipos de interés y tipos de cambio vigentes en las fechas de cierre del Balance de Situación e incluyendo diferenciales acordes con las condiciones de riesgo crediticio de cada instrumento. Para algunos instrumentos derivados, se utiliza como referencia complementaria el valor de mercado facilitado por las entidades financieras (véase **Nota 10**).

9.2. Correcciones por deterioro de valor originadas por el riesgo de crédito

Para cada clase de activos financieros, las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro o reversiones registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2023 y 2022 han sido las siguientes:

Inversiones financieras a corto plazo		Miles de euros		
2023	Deterioro a 01.01.2023	Deterioro/ (Reversión) durante 2023	Deterioro a 31.12.2023	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	28,253	(6,108)	22,145	
Créditos a empresas	9,967	(9,059)	908	
<i>Total</i>	<i>38.220</i>	<i>(15.167)</i>	<i>23.053</i>	

2022		Miles de euros		
Préstamos y partidas a cobrar	Deterioro a 01.01.2022	Deterioro/ (Reversión) durante 2022	Deterioro a 31.12.2022	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	38,054	(9,801)	28,253	
Créditos a empresas	9,967	—	9,967	
<i>Total</i>	<i>48.021</i>	<i>(9.801)</i>	<i>38.220</i>	

9.3. Instrumentos de Patrimonio

A. Información de empresas del Grupo y asociadas

La información más significativa relacionada con empresas del grupo y asociadas, al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022, es la siguiente:

Instrumentos de patrimonio		Miles de euros					
2023	Movimien- tos del periodo	% de la partici- pación	Coste registrado	(Deterioro)/ Reversión del ejercicio (Nota 17.7)	Deterioro acumula- do	Inversion neta	Dividen- dos recibidos
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.		50 %	17.869	—	—	17.869	—
CEPSA ALGERIE, S.L.		100 %	288.654	—	—	288.654	—
CEPSA (RHOUE EL ROUNI), S.L.U.	R	100 %	32.149	—	—	32.149	—
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	R	100 %	12.978	—	—	12.978	—
CEPSA COLOMBIA, S.A.	R	100 %	173.654	28.509	(109.453)	64.201	—
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	A	100 %	548.998	—	—	548.998	—
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.	R	100 %	360.908	—	—	360.908	—
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.		100 %	28.251	(2.312)	(28.251)	—	—
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.		100 %	124.887	10.934	—	124.887	—
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA S.A.		70 %	24.941	—	—	24.941	4.781
CEPSA INTERNATIONAL, B.V.	R	100 %	36.634	49.874	—	36.634	—
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	AM	100 %	31.600	(1.171)	(31.494)	106	—
CEPSA PERU, S.A.U.	R	100 %	121.081	4.817	(64.401)	56.680	—
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.		100 %	65.592	—	—	65.592	17.951
CEPSA QUIMICA, S.A.	R	100 %	554.444	—	—	554.444	—
CEPSA SURINAME, S.L.U.		100 %	137.257	(5.380)	(96.094)	41.163	—
MITRA GAMMA, S.L.U.	AM	100 %	13.647	—	—	13.647	—
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.		60 %	12.946	—	—	12.946	5.102
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.		100 %	51.191	—	—	51.191	—
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD		70 %	77.479	(1.667)	(76.836)	643	1.336
GASIB SOCIEDAD IBÉRICA DE GAS LICUADO, S.L.U.	R	100 %	143.870	—	—	143.870	—
GENERACION CARTEIA, S.L.U.	AM	100 %	91.052	—	—	91.052	—
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	AM	100 %	32.486	1.565	(1.536)	30.950	—
CEPSA EXPLORACION Y PRODUCCION, S.L.		100 %	17.618	(3.352)	(17.618)	—	—
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A.		100 %	40.721	—	—	40.721	—
Otras participaciones (40 sociedades)		—	143.212	(6.847)	(19.487)	123.725	24.376
Total			3.190.873	74.970	(445.170)	2.745.703	139.479

A: Alta / AM: Ampliación de capital / R: Reducción de capital / B: Baja

En el Cuadro I (incluido en las últimas páginas de esta Memoria), se expone el detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA al 31 de diciembre de 2023, la composición de su patrimonio, así como datos sobre su actividad. Así mismo en el Cuadro II se incluye el detalle de sociedades en las que CEPSA tiene participación indirecta.

A 31 de diciembre de 2023 ninguna de las sociedades del Grupo cotiza en bolsa.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2023 no ha habido cambios de control.

Principales movimientos acaecidos durante el ejercicio 2023:

- Nueva constitución de las principales sociedades:
 - “Cepsa Sustainable Fuels, S.L.” por importe de 10 miles de euros.
- Reducciones por valor razonable de inversiones netas por importe de 40.114 miles de euros que se han desglosado en el epígrafe *Cobertura de valor razonable* (ver cuadro mas adelante en esta misma nota).
- Ampliaciones de capital en:
 - “Generación Carteia, S.L.U.” por importe de 85.314 miles de euros.
 - “Cepsa Bioenergía San Roque, S.L.U.” por importe de 24.483 miles euros.
 - “Seselle Renovables, S.L.U.” por importe de 7.200 miles de euros.

- "Mitra Iota, S.L.U." por importe de 6.400 miles de euros.
- "Mitra Pi, S.L.U." por importe de 4.200 miles de euros.
- "Mitra Delta, S.L.U." por importe de 3.700 miles de euros.
- "Energy Transition Ventures, S.L.U." por importe de 3.600 miles de euros.
- "Mitra Gamma, S.L.U." por importe de 3.400 miles de euros.
- "Mitra Omicron, S.L.U." por importe de 3.300 miles de euros.
- "Redes Renovables, S.L." por importe de 3.300 miles de euros.
- "Mitra Sigma, S.L.U." por importe de 3.200 miles de euros.
- "Chanteiro Renovables, S.L.." por importe de 2.800 miles de euros.
- "Mitra Lambda, S.L.U." por importe de 2.500 miles de euros.
- "Mitra Médulas, S.L.U." por importe de 2.300 miles de euros.
- "Mitra Beta, S.L.U." por importe de 2.300 miles de euros.
- "Cepsa EP Mexico S. de RL. de CV" por importe de 1.815 miles de euros.
- "Mitra Nu, S.L.U." por importe de 1.800 miles de euros.
- "Cepsa Marine Fuels, DMCC" por importe de 1.278 miles de euros.
- "Mitra Alfa, S.L.U." por importe de 1.200 miles de euros.
- Reducciones de capital por devolución de prima de emisión de:
 - "Cepsa EP Abu Dhabi, S.L." por importe de 1.216.887 miles de euros.
 - "Cepsa Aviación, S.A." por importe de 5.966 miles de euros.
 - "Cepsa International, B.V." por importe de 165.624 miles de euros.
 - "GASIB Sociedad Iberica de Gas Licuado, S.L.U." por importe de 12.734 miles de euros.
 - "Cepsa Colombia, S.A." por importe de 31.697 miles de euros.
 - "Cepsa Peru, S.A." por importe de 43.380 miles de euros.
 - "Cepsa (Rhourde El Rouni) Limited" por importe de 129.447 miles de euros.
- Bajas de:
 - "Propel-Productos de Petroleo LDA " por importe de 44 miles de euros por venta a la sociedad del grupo Cepsa Portuguesa Petróleos, S.A."
 - Se produjo la baja por liquidación de la sociedad "Mopu Holdings (Singapore) PTE. LTD" por importe de 163.891 miles de euros, si bien la participación estaba prácticamente deteriorada en su totalidad.

Instrumentos de patrimonio

Miles de euros

2022	Movimien- tos del periodo	% de la partici- pación	Coste registrado	(Deterioro)/ Reversión del ejercicio (Nota 17.7)	Deterioro acumula- do	Inversión neta	Dividen- dos recibidos
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.		50 %	17.869	—	—	17.869	—
CEPSA ALGERIE, S.L.		100 %	299.064	—	—	299.064	—
CEPSA (RHOUE EL ROUNI), S.L.U.		100 %	167.624	—	—	167.624	—
CEPSA AVIACIÓN, S.A.		100 %	18.944	—	—	18.944	7.284
CEPSA COLOMBIA, S.A.	R	100 %	207.722	90.521	(137.962)	69.760	—
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.		100 %	537.784	—	—	537.784	113.272
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.		100 %	1.591.936	22.066	—	1.591.936	213.695
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	AM	100 %	28.251	(11.488)	(25.939)	2.312	—
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	R	100 %	124.886	76.070	(10.934)	113.952	—
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA S.A.		70 %	24.941	—	—	24.941	—
CEPSA INTERNATIONAL, B.V.		100 %	204.530	16.555	(49.875)	154.655	—
CEPSA MARINE FUELS, DMCC		100 %	30.323	—	(30.323)	—	—
CEPSA PERU, S.A.U.		100 %	167.455	13.454	(69.218)	98.237	—
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.		100 %	65.592	—	—	65.592	28.140
CEPSA QUIMICA, S.A.		100 %	556.564	—	—	556.564	413.545
CEPSA SURINAME, S.L.U.	AM	100 %	137.257	(24.121)	(90.714)	46.543	—
CEPSA TRADING S.A.		100 %	9.983	—	—	9.983	148.024
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.		60 %	12.946	—	—	12.946	2.355
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.		100 %	53.016	—	—	53.016	—
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	R	70 %	77.551	—	(75.169)	2.382	—
GASIB SOCIEDAD IBÉRICA DE GAS LICUADO, S.L.U.		100 %	156.604	—	—	156.604	17.590
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE), PTE. LTD.		100 %	163.891	(1.948)	(163.789)	102	1.957
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.		50 %	3.691	—	—	3.691	3.950
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A.		100 %	40.721	—	—	40.721	19.623
Otras participaciones		—	131.113	(18.871)	(30.007)	101.106	54.792
<i>Total</i>			<i>4.830.258</i>	<i>162.238</i>	<i>(683.930)</i>	<i>4.146.328</i>	<i>1.024.227</i>

A: Alta / AM: Ampliación de capital / R: Reducción de capital / B: Baja

Movimientos acaecidos durante el ejercicio 2022:

- Nueva constitución de las principales sociedades:
 - “Cepsa Exploración y Producción, S.L.U.”, por importe de 15.705 miles de euros, provenientes de una escisión de rama de actividad en la sociedad “Compañía Española de Petróleos, S.A.”
 - “Mitra TAU, S.L.U.” por importe de 3 miles de euros. Posteriormente se ha ampliado capital por importe de 994 miles de euros.
 - “Mitra Omega, S.L.U.” por importe de 3 miles de euros. Posteriormente se ha ampliado capital por importe de 994 miles de euros.
 - “Mitra RO, S.L.U.” por importe de 3 miles de euros. Posteriormente se ha ampliado capital por importe de 994 miles de euros.
- Incrementos por valor razonable de inversiones netas por importe de 136.808 miles de euros (ver cuadro mas adelante en esta misma nota).
- Ampliaciones de capital de:
 - “Generación Carteia, S.L.U.” por importe de 5.734 miles de euros, provenientes de una escisión de rama de actividad en la sociedad “Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U.”
 - Aportación de socios en “Spanish Intoplane Service, S.L.U.” por importe de 2.905 miles de euros.
 - “Cepsa E.P. España” por importe de 13.800 miles de euros.
 - Aportación de socios en “Cepsa Suriname, S.L.” por importe de 36.003 miles de euros.
 - “Cepsa EP Mexico S. de R.L. de C.V.” por importe de 2.231 miles de euros.

- “Mitra Alfa, S.L.U.” por importe de 2.200 miles de euros.
- “Mitra Beta, S.L.U.” por importe de 1.400 miles de euros.
- “Mitra Gamma, S.L.U.” por importe de 2.000 miles de euros.
- “Mitra Delta, S.L.U.” por importe de 6.600 miles de euros.
- “Mitra Epsilon, S.L.U.” por importe de 700 miles de euros.
- “Mitra Nu, S.L.U.” por importe de 6.000 miles de euros.
- Reducciones de capital de:
 - “Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U.” por importe de 5.734 miles de euros debido a una escisión de rama de actividad destinados a la sociedad “Generación Carteia, S.L.U.”
 - “Coastal Energy KBM SDN BHD” por importe de 3.468 miles de euros.
 - “Cepsa Colombia, S.A.” por importe de 89.250 miles de euros por devolución de la prima de emisión.
- Bajas de:
 - Se produjo la baja por liquidación de la sociedad “Magna Expergere, S.A.U” por importe de 9.060 miles de euros.

Cobertura de valor razonable

Durante los ejercicios de 2023 y 2022 CEPSA ha realizado contabilidad de coberturas de valor razonable sobre sus instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas según el siguiente detalle:

Cobertura en instrumentos de patrimonio	Miles de euros	
	2023	2022
CEPSA ALGERIE, S.L.	(10.410)	16.997
CEPSA (RHOUE EL ROUNI) S.L.U.	(6.028)	9.780
CEPSA COLOMBIA, S.A.	(2.372)	3.379
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.	(14.141)	91.321
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	(2.272)	7.124
CEPSA PERU, S.A.U.	(2.994)	4.917
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	(1.825)	3.060
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	(72)	230
<i>Total</i>	<i>(40.114)</i>	<i>136.808</i>

Deterioro

Durante los ejercicios de 2023 y 2022, se han registrado las correcciones necesarias por deterioro de valor para adecuar el coste de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas a su importe recuperable. Los flujos de efectivo se han calculado cuando ha sido de aplicación de acuerdo con las premisas descritas en la **Nota 4.1**. Los deterioros y reversiones registrados se deben principalmente al impacto en el patrimonio neto de las filiales de la recuperación de los precios y demanda de productos petrolíferos.

El importe de deterioro registrado en el ejercicio 2023 asciende a 20.729 miles de euros (2022: 56.429 miles de euros), y la reversión a 95.699 miles de euros (2022: 218.667 miles de euros).

10. Instrumentos financieros derivados

NORMAS DE VALORACIÓN

CEPSA utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones en los tipos de cambio, los tipos de interés y los precios de commodities. En el marco de dichas operaciones, la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, se designan como tales desde su contratación y se documenta la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente, y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable), que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los cambios en el instrumento de cobertura.

La Sociedad aplica los siguientes tipos de cobertura, que se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- **Coberturas de valor razonable:** En este caso, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen directamente en resultados.
- **Coberturas de flujos de efectivo:** En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el Patrimonio Neto. Se imputan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el mismo período en que cambios en el valor del elemento que está siendo objeto de cobertura afectan al resultado. Sin embargo, si la cobertura corresponde a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, los importes registrados en el Patrimonio Neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el Patrimonio Neto se mantiene dentro del Patrimonio Neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el Patrimonio Neto se transfieren a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En el curso normal de sus negocios CEPSA dispone de contratos de compra y venta de crudo y gas natural. Estos contratos se celebran y se mantienen con el propósito de hacer frente a las necesidades físicas de crudo y gas previstas de acuerdo con las estimaciones periódicas de compra y venta de hidrocarburos, cuyo seguimiento se efectúa de manera sistemática y que se ajustan en su caso mediante entrega física. En consecuencia, se trata de contratos para "uso propio".

CEPSA utiliza, de acuerdo con las políticas de gestión del riesgo explicadas en la **Nota 22**, instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos por tipos de cambio, tipos de interés y variación de precios de commodities, sobre los flujos de caja futuros.

Los tipos de derivados utilizados habitualmente son contratos *forward* para el riesgo de tipo de cambio, contratos *swaps* para riesgo de tipo de interés y contratos de futuros y *swap* para el riesgo de precio de commodities. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control.

Los derivados detallados a continuación no han sido designados como de cobertura contable, debido a que no cumplen alguno de los requisitos establecidos por el Plan General de Contabilidad para que les sea aplicable la contabilización de cobertura. Al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022, CEPSA tenía contratados instrumentos financieros derivados no designados como cobertura contable, con las siguientes características:

No designados como cobertura contable

2023	Notas	Miles de euros		
		Valor razonable		Valor nacional o contrac- tual
		Activo	Pasivo	
Forwards de divisas	9.2, 15.1	3.407	(31.906)	1.487.357
Forwards de divisas Empresas del Grupo	15.1, 19.2	211	(532)	38.932
Swaps de divisas / tipos de interes	9.1, 19.2, 15.1	8.785	(39.811)	1.355.161
Total		12.403	(72.249)	2.881.450

2022	Notas	Miles de euros		
		Valor razonable		Valor nacional o contrac- tual
		Activo	Pasivo	
Forwards de divisas	9.2, 15.1	5.349	(61.720)	1.545.097
Forwards de divisas Empresas del Grupo	15.1, 19.2	—	(409)	52.651
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1, 19.2, 15.1	505.375	(480.353)	2.206.724
Total		510.724	(542.482)	3.804.472

El importe notional o contractual de los contratos formalizados no determina el riesgo asumido por CEPSA, sino que responde únicamente a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado.

El vencimiento final de los forwards de divisas anteriormente indicados es al 26 de febrero de 2024 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2023 a 28.499 miles de euros negativos, y 56.371 miles de euros negativos en 2022.

El vencimiento final de los swaps de productos anteriormente indicados es el 31 de diciembre de 2023 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2023 a 31.026 miles de euros negativos, y 25.021 miles de euros positivos en 2022.

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, están documentados como cobertura de valor razonable los instrumentos financieros que se detallan a continuación:

Cobertura contable. Valor razonable

2023	Notas	Miles de euros		
		Valor razonable		Valor notional o contractual
		Activo	Pasivo	
Swaps tipo de interés	9,1, 15,1	11.026	—	361.991
Cross currency Swap	9,1	—	(60.753)	1.028.552
<i>Total</i>		<i>11.026</i>	<i>(60.753)</i>	<i>1.390.543</i>

2022	Notas	Miles de euros		
		Valor razonable		Valor notional o contractual
		Activo	Pasivo	
Swaps de productos Empresas del Grupo	9,1, 15,1, 19,2	230.853	(1.321.110)	1.063.428
Swaps tipo de interés	9,1, 15,1	29.118	(207.358)	2.837.505
Cross currency Swap	9,1	(5.844)	—	191.370
<i>Total</i>		<i>254.127</i>	<i>(1.528.468)</i>	<i>4.092.303</i>

A cierre de 2022 la Sociedad mantenía una cobertura de valor razonable sobre los compromisos en firme relativos a compras de gas natural, que ha sido liquidada a lo largo de 2023. En dichos compromisos firmados, el precio no estaba fijado en base a la referencia que rige el mercado de la comercialización de gas en España, por lo que se habían contratado swaps para transformar dichos índices de referencia.

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, los siguientes derivados están documentados como cobertura de flujos de efectivo:

Cobertura contable. Flujos de efectivo

2023	Notas	Miles de euros		
		Flujos de efectivo		Valor notional o contractual
		Activo	Pasivo	
Swaps tipo de interés	9	20.774	(3.279)	820.796
Swaps de productos Empresas del Grupo	9,1, 15,1, 19,2	836	(6.071)	84.103
<i>Total</i>		<i>21.610</i>	<i>(9.350)</i>	<i>904.899</i>

2022	Notas	Miles de euros		
		Flujos de efectivo		Valor notional o contractual
		Activo	Pasivo	
Swaps tipo de interés	9	52.129	—	1.081.112
Cross Currency Swaps	15	—	8,058	197.598
Swaps de productos Empresas del Grupo	9,1, 15,1, 19,2	4.252	(6.620)	585.147
<i>Total</i>		<i>56.381</i>	<i>1.438</i>	<i>1.863.857</i>

Estos instrumentos cubren los intereses correspondientes a préstamos en dólares, por el mismo importe notional. El valor razonable de estos instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2023, neto de su efecto fiscal, se registra como un mayor patrimonio, en el epígrafe *Ajustes por cambios de valor*, siendo el saldo de este epígrafe a cierre de 2023 de 9.807 miles de euros positivos, y 37.828 miles de euros positivos a 31 de diciembre de 2022.

11. Existencias

NORMAS DE VALORACIÓN

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa, los gastos generales de fabricación y la fracción de la depreciación de los elementos de activos no corrientes empleados en el proceso productivo. En términos generales, los costes generales de fabricación y la depreciación incurridos durante el período se afectan íntegros al coste de producción, pero si se produce una bajada significativa en la carga de los parques energéticos como consecuencia de un evento relevante (subactividad), la fracción de los costes correspondiente a esa infrutilización de unidades productivas no resulta imputada a costes de producción.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

En la asignación de valor a sus existencias inventariadas, la Sociedad utiliza el método del coste medio ponderado.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

En los productos refinados, la asignación de los costes incurridos se efectúa en proporción al precio de venta de los correspondientes productos (método isomargen) debido a la complejidad para la asignación de los costes de producción a cada producto.

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

En cumplimiento de los compromisos adquiridos por la Unión Europea de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, en el marco del Protocolo de Kioto y, por ende, de las diversas normativas comunitarias y nacionales que se han venido emitiendo para su regulación, la Sociedad debe entregar, con fecha límite 30 de septiembre del ejercicio siguiente, una cantidad de derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas y verificadas durante el ejercicio.

Estos derechos de emisión que CEPSA posee para el cumplimiento de las obligaciones de entrega por sus emisiones de Gases de efecto invernadero se clasifican como Existencias conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 602/2016 por el que se modifica el Plan General de Contabilidad.

En este sentido, los derechos de emisión de gases de efecto invernadero se reconocen como Existencias comerciales. La valoración es como sigue:

a) Los derechos adquiridos figuran valorados según el precio de adquisición,

b) Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Régimen de Comercio de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan, registrándose como contrapartida una subvención oficial de capital que se aplica a resultados al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones asociadas a los derechos recibidos sin contraprestación.

Los derechos de emisión se dan de baja en el momento en que se entreguen, se transmitan a terceros o cumplan las condiciones marcadas para su caducidad (véase **Nota 21**).

En el caso de que el valor de mercado de los derechos de emisión sea inferior al valor contable de los derechos reconocidos, se procede a ajustar su valor contable al valor de mercado.

Dependiendo de si se trata de derechos adquiridos o derechos recibidos de la Administración, se procedería:

- Con los derechos adquiridos, a dotar la provisión por el deterioro de existencias o
- Con los derechos recibidos, a corregir el valor de la existencia comercial. En este caso, también se ajusta el valor de las subvenciones oficiales de capital, con contrapartida en Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véanse **Notas 12.6 y 21**).

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen en el epígrafe Gastos por emisión de gases de Efecto Invernadero dentro de otros gastos de explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, con contrapartida en una provisión a corto plazo, provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero, dentro de provisiones a corto plazo que será cancelada en el momento que se entreguen los correspondientes derechos de emisión.

El valor unitario que se asigna a las emisiones se determina considerando:

a) Primero, el valor contable al que están registrados los derechos de emisión gratuitos recibidos.

b) A continuación, según el coste medio ponderado del resto de derechos de emisión inventariados.

c) Por último, si fuera necesario, con la estimación más actualizada del coste que supondría la adquisición del resto de derechos.

El detalle de las existencias, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

Existencias	Miles de euros	
	2023	2022
Comerciales (incluye CO2)	202.694	1.294.543
Materias primas	485.697	631.169
Materiales y otros	83.186	78.714
Subproductos y Materiales Recuperados	11.242	12.388
Productos terminados refinados	974.570	1.100.329
Anticipos a proveedores	263	3.075
Deterioro existencias	(53.587)	(103.624)
Total	1.704.065	3.016.594

Conforme a la Resolución de 30 de marzo de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos en España, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 42,2 días de las ventas promedio realizadas en el mercado nacional durante los 12 meses anteriores, excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de CEPSA considera que ha cumplido con esta obligación en los ejercicios 2023 y 2022.

Al cierre del ejercicio de 2022, el epígrafe de *Existencias comerciales* incluía un importe de 1.104.779 miles de euros correspondiente a la estimación del valor razonable del compromiso en firme de la compra de gas para 2023, registrado en aplicación de una cobertura de valor razonable. A lo largo del año 2023 se ha llevado a cabo una reducción gradual de la cobertura de valor razonable, hasta su cancelación al cierre de 2023.

Durante el ejercicio de 2023 se ha procedido a reclasificar de *Existencias a Inmovilizado Material*, epígrafe *Instalaciones técnicas y maquinaria*, 11.670 miles de euros correspondientes al valor de la variación producida en el ejercicio en las existencias permanentes en tanques (se registraron 14.839 miles de euros en 2022) (véase **Nota 7.ii**).

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe *Existencias* del Balance de Situación adjunto, para los ejercicios de 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

Deterioro Existencias	Miles de euros					
	2023	Saldo 01.01.2023	Adiciones	Reversiones	Salidas o bajas	Saldo 31.12.2023
Deterioro de materias primas y productos terminados		98.052	53.587	(98.052)	—	53.587
Deterioro de otros aprovisionamientos (Nota 17.2)		5.572	—	(5.572)	—	—
Total		103.624	53.587	(103.624)	—	53.587

Deterioro Existencias	Miles de euros					
	2022	Saldo 01.01.2022	Adiciones	Reversiones	Salidas o bajas	Saldo 31.12.2022
Deterioro de materias primas y productos terminados		2.366	98.053	(2.367)	—	98.052
Deterioro de otros aprovisionamientos (Nota 17.2)		5.572	—	—	—	5.572
Total		7.938	98.053	(2.367)	—	103.624

Durante los ejercicios de 2023 y 2022, se han registrado ajustes netos por deterioro del valor de materias primas y productos terminados por 44.465 miles de euros (reversión) y 95.686 miles de euros (dotación), respectivamente. Estos importes se incluyen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en la línea *Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación*.

Por último, el capítulo *Deterioro de otros aprovisionamientos* recoge la corrección de valor de repuestos y materiales diversos aflorado en los Parques Energéticos de CEPSA. En el ejercicio de 2023 se ha

registrado la reversión del deterioro en su totalidad por importe de (5.572) miles de euros. En 2022 no se generó ningún movimiento.

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, CEPSA no tenía compromisos de compra de existencias.

Al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022 CEPSA tenía contratos de arrendamientos de existencias a favor de terceros, cuyo vencimiento es a corto plazo, por 53.379 Tm y 59.727 Tm, respectivamente.

12. Patrimonio Neto y Fondos propios

NORMAS DE VALORACIÓN

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de una Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el Patrimonio Neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran directamente como menor valor del Patrimonio neto valoradas al importe de la contraprestación entregada a cambio. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

12.1. Capital social y Prima de emisión

A cierre de 2023, el capital social asciende a 268.175.000 euros, representado por 536.350.000 acciones nominativas de 0,50 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2023, la titularidad de las acciones de CEPSA corresponde, principalmente, a dos accionistas:

- "Cepsa Holding, LLC", compañía constituida en los Emiratos Árabes Unidos y controlada en última instancia por "Mubadala Investment Company, PJSC", es titular de acciones representativas del 61,36% del capital social.
- "Matador Bidco, S.À.R.L.", sociedad constituida en Luxemburgo y controlada en última instancia por "The Carlyle Group, Inc.", es titular de acciones representativas del 38,41% del capital social.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta de prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 2023 y 2022, el saldo de esta cuenta, que asciende a 351.581 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

A la fecha de formulación, dichos porcentajes no han cambiado.

12.2. Reservas

A) RESERVA LEGAL

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

Al 31 de diciembre de 2023, CEPSA tenía totalmente constituida su reserva legal por valor de 53.605 miles de euros.

B) DETALLE DE OTRAS RESERVAS

El detalle del capítulo *Otras reservas* para los años 2023 y 2022 es el siguiente:

<i>Otras reservas</i>	Miles de euros	
	2023	2022
Reservas voluntarias	2.036.103	2.538.360
Reserva para acciones o participaciones de la sociedad dominante	1.540	1.892
Reservas especiales fondo de comercio	997	997
Reservas especiales de revalorización	212.571	212.571
Diferencias por ajuste de capital a euros	451	451
<i>Total</i>	<i>2.251.662</i>	<i>2.754.271</i>

Reserva de revalorización

Esta reserva, que asciende a 212.571 miles de euros y figura incluido en el epígrafe de *Otras reservas* del Balance de Situación adjunto, corresponde a las actualizaciones practicadas al amparo de las Leyes 1/1979, de Presupuestos Generales del Estado para 1979; 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado para 1981, Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y Real Decreto-Ley 16/2012 sobre actualización de balances.

De las citadas actualizaciones, se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición los saldos íntegros de las cuentas de actualización relativas a las Leyes 1/1979 y 74/1980, por importes de 15.896 y 16.602 miles de euros, respectivamente.

El saldo de la cuenta de la reserva de actualización del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por importe de 58.438 miles de euros, está sujeto a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvo su origen. En este sentido, se puede destinar, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social.

A partir del 1 de enero de 2007 (es decir, transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) el saldo de esta reserva se puede destinar también a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a su amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

La reserva de actualización del Real Decreto-Ley 16/2012 presenta un saldo a 31 de diciembre de 2023 de 121.635 miles de euros. Conforme al artículo 9.10 de la citada Ley, si ha transcurrido ya el plazo de comprobación de tres años, el saldo de la reserva podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social. A partir del 31 de diciembre 2022, se podrá destinar también a reserva de libre disposición. No obstante, este tercer uso sólo podrá ser efectivo cuando los elementos actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance, en un proceso similar al explicado para la reserva de revalorización anterior.

12.3. Dividendos

Aprobados en 2023

El 15 de marzo de 2023, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo con cargo a Reservas voluntarias por importe de 578.185 miles de euros, a razón de 1,08 euros por acción. Dicho dividendo fue pagado el 16 de marzo de 2023.

El 25 de abril de 2023, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un segundo dividendo con cargo a Reservas voluntarias por importe de 272.144 miles de euros, a razón de 0,51 euros por acción. Dicho dividendo fue pagado el 26 de abril de 2023.

Aprobados en 2022

Con fecha 27 de julio de 2022, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la distribución de un dividendo con cargo a Reservas voluntarias por importe de 250.385 miles de euros, a razón de 0,47€ por acción. Dicho dividendo se ha pagado el 28 de julio de 2022.

Con fecha 15 de diciembre de 2022, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la distribución de un dividendo con cargo a Reservas voluntarias por importe de 332.537 miles de euros, a razón de 0,62€ por acción. Dicho dividendo se ha pagado el 16 de diciembre de 2022.

12.4. Acciones propias

A cierre de ejercicio de 2023, la Sociedad es titular de 137.361 acciones propias. Estas acciones representan el 0,03% del capital social cuyo precio medio de adquisición fue de 11,21 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2022 la Sociedad era titular de 168.760 acciones propias.

Las acciones propias corresponden a acciones nuevas, que fueron creadas en los aumentos de capital ejecutados durante el ejercicio 2021, y que fueron adquiridas por la Sociedad con el fin de dar una mayor flexibilidad a su estructura accionarial.

12.5. Otros ajustes por cambio de valor

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambio de valor para los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

Otros ajustes por cambio de valor	Notas	Miles de euros	
		2023	2022
Operaciones de cobertura		13.076	50.437
Efecto fiscal operaciones de cobertura		(3.269)	(12.609)
<i>Total</i>	10	<i>9.807</i>	<i>37.828</i>

12.6. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

NORMAS DE VALORACIÓN

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de terceros distintos de los accionistas, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe concedido o el bien recibido, en función de si son de carácter monetario o no, se registran como Patrimonio Neto y posteriormente se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.
- Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, netas del efecto fiscal, así como de los resultados imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias procedentes de las mismas, para los ejercicios de 2023 y 2022, es la siguiente:

Subvenciones

2023

Miles de euros

Organismo	Notas	Ámbito	Saldo 01.01.2023	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo 31.12.2023
Subvenciones recibidas						
Ministerio Industria Turismo y Comercio	7	Admón. estatal	829	—	(543)	286
Ministerio Economía y Hacienda	7	Admón. estatal	256	—	(59)	197
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino	21	Admón. estatal	—	209.395	(205.496)	3.899
Junta de Andalucía		Admón. autonómica	1.773	—	(444)	1.329
Total subvención bruta			2.858	209.395	(206.542)	5.711
Total efecto fiscal			(715)	(52.349)	51.635	(1.429)
Total subvenciones netas del efecto fiscal			2.143	157.046	(154.907)	4.282

2022

Miles de euros

Organismo	Notas	Ámbito	Saldo 01.01.2022	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo 31.12.2022
Subvenciones recibidas						
Ministerio Industria Turismo y Comercio		Admón. estatal	1.519	—	(690)	829
Ministerio Economía y Hacienda	7	Admón. estatal	318	—	(62)	256
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino	21	Admón. estatal	13.026	209.965	(222.991)	—
Junta de Andalucía		Admón. autonómica	2.310	—	(537)	1.773
Total subvención bruta			17.173	209.965	(224.280)	2.858
Total efecto fiscal			(4.294)	(52.491)	56.070	(715)
Total subvenciones netas del efecto fiscal			12.879	157.474	(168.210)	2.143

CEPSA considera que ha cumplido todos los requisitos exigibles para que estas subvenciones percibidas no sean reintegrables.

13. Provisiones y contingencias

NORMAS DE VALORACIÓN

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las Cuentas Anuales diferencian entre:

a) *Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.*

b) *Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.*

Las Cuentas Anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales, sino que se informa sobre los mismos en las Notas de la Memoria, a no ser que sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

El detalle de las provisiones a largo plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2023 son los siguientes:

Provisiones a largo plazo		Miles de euros					
2023	Notas	Saldo 01.01.2023	Dotaciones	Reclasifica- ción CP	Aumentos por actualiza- ción	Aplicacio- nes	Saldo 31.12.2023
Obligaciones por prestación a LP al personal		64.661	22.409	(3.220)	374	(3.690)	80.534
Actuaciones medioambientales	19	52.751	—	—	329	(829)	52.251
Otras provisiones a largo plazo		249.093	25.392	—	5.738	(18.995)	261.228
Total		366.505	47.801	(3.220)	6.441	(23.514)	394.013

El detalle de las provisiones a corto plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2023 son los siguientes:

Provisiones a corto plazo		Miles de euros					
2023	Notas	Saldo 01.01.2023	Dotaciones	Reclasifica- ción CP	Aplicacio- nes	Saldo 31.12.2023	
Provisión Emisión Gases Efecto Invernadero	21	197.183	203.505	—	(201.681)	199.007	
Provisión para desmantelamiento y retiro		—	576	—	—	576	
Provisión por reestructuración		2.737	—	—	—	2.737	
Obligaciones por prestación a CP al personal		3.429	—	3.220	(3.429)	3.220	
Provisión para otros gastos		2.500	—	—	(2.500)	—	
Total		205.849	204.081	3.220	(207.610)	205.540	

A) OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

NORMAS DE VALORACIÓN

CEPSA tiene los siguientes compromisos por pensiones y obligaciones asumidos con sus trabajadores y beneficiarios:

Retribuciones a largo plazo de aportación definida

Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo: Establecen el derecho de los partícipes a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez, conforme a las especificaciones de los planes. Se articulan como planes mixtos, de aportación definida para la contingencia de jubilación, por los que la Entidad Promotora contribuye periódicamente, y de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez, que el Plan de Pensiones cubre con una póliza temporal anual renovable contratada con una Entidad Aseguradora por la que la Entidad Promotora se obliga a realizar las aportaciones correspondientes al Plan de Pensiones. Por tanto, estas contingencias deben tratarse como si fuera un plan de aportación definida. El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con la aportación anual, que se registra en el capítulo de Gastos de Personal de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Seguros de Capitalización y Vida: Se trata de un compromiso de aportación definida instrumentado a través de una póliza de seguro que establece el derecho de los asegurados a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez. Instrumenta las aportaciones que realiza la Empresa Tomadora, como complemento al Plan de Pensiones, o por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a planes de pensiones. Las aportaciones realizadas se registran en el capítulo de Gastos de Personal de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Rentas vitalicias para el personal pasivo: Se trata de compromisos anteriores a la formalización de los Planes de Pensiones, por los que se establecía el derecho del personal o de sus beneficiarios a recibir complementos a la pensión de la Seguridad Social, en caso de jubilación, fallecimiento o invalidez permanente. Este compromiso se encuentra íntegramente exteriorizado a través de pólizas de seguro. Las aportaciones realizadas, por modificación del colectivo asegurado, variación de compromisos asegurados en dichas pólizas o revalorización por IPC, se registran en el capítulo de Gastos de Personal de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Las regularizaciones que se produzcan, de acuerdo con los compromisos, son reconocidas como gastos o ingresos del ejercicio, según corresponda; su importe no es significativo.

Retribuciones a largo plazo y corto plazo de prestación definida

Existe compromiso con determinado colectivo de personal al pago de una compensación económica vitalicia derivada de la supresión de los servicios de economato. Con carácter anual se realiza un estudio actuarial basado en las tablas de vida (PEMF2000) con una tasa de descuento del 1,5% y un incremento esperado de los salarios del 0,25%, reconociéndose la variación en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. El devengo anual de las obligaciones con el personal y el efecto financiero de actualizar los fondos, se registran en las rúbricas de Gastos de Personal y Gastos Financieros.

Los trabajadores de la Sociedad tienen derecho a percibir un obsequio por parte de la Compañía en forma de medallas por antigüedad y reconocimiento de valores. En el caso particular de el Parque Energético La Rábida, sus trabajadores tienen derecho a percibir unas cuantías/retribución en especie también en función a la antigüedad. Con carácter anual se realiza un estudio actuarial, reconociéndose las pérdidas y ganancias actuariales como gastos o ingresos, según corresponda.

CEPSA registra en el epígrafe Provisiones a Largo Plazo – Obligaciones por Prestaciones de Largo Plazo al Personal del pasivo del Balance de Situación, el valor actual de los compromisos de prestación definida, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como "activos afectos" y del "coste por servicios pasados" de retribuciones post-empleo no reconocido, en su caso.

I. Retribuciones a largo plazo de aportación definida

Durante los ejercicios de 2023 y 2022, CEPSA ha reconocido como gasto por compromisos de aportación definida recogidos dentro del epígrafe de *Gastos de personal* de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los siguientes importes:

Aportaciones definidas - Cargo en Resultados	Notas	Miles de euros	
		2023	2022
Jubilación (Plan de Pensiones)		5.943	5.374
Seguro de vida		4.613	4.741
Total	17,4	10.556	10.115

II. Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Las provisiones reconocidas en el balance de situación por dichas prestaciones ascienden a 31 de diciembre de 2023 y 2022 a 80.534 y 64.661 miles de euros, respectivamente.

Las provisiones fueron calculadas descontando el flujo previsible de pagos hasta la fecha de jubilación al 1,71 %. El período medio de pagos para este colectivo asciende a 3,2 años.

B) PROVISIONES MEDIOAMBIENTALES

CEPSA tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo a otros gastos de explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, CEPSA tiene contratadas pólizas de seguro que cubren la responsabilidad civil que pudiera derivarse de una contaminación súbita y accidental y de una contaminación gradual.

CEPSA tiene constituida provisión para riesgos y obligaciones medioambientales cuyo saldo, a 31 de diciembre de 2022, ascendía a 52.751 miles de euros. Los movimientos habidos en 2023 han sido: actualización financiera por 329 miles de euros y por bajas de 829 miles de euros, con un saldo a 31 de diciembre de 2023 de 52.251 miles de euros. No se han registrado altas por provisiones medioambientales en 2023.

Dicha provisión cubre los gastos para remediar la contaminación gradual de los suelos, contingencia cubierta parcialmente en las pólizas de seguro que se tienen contratadas.

C) PROVISIONES POR REESTRUCTURACIÓN

Durante el año 2014 se llevaron a cabo tres procesos de despido colectivo en los centros de trabajo de la empresa en Madrid, Parque Energético Gibraltar-San Roque y Parque Energético La Rábida. Las salidas de personal se produjeron gradualmente durante 2014, excepto en el caso de Huelva, que se produjeron durante el mes de febrero de 2015.

En cuanto a las provisiones a corto plazo por este mismo concepto, en el ejercicio 2023 no se han pagado compromisos. El saldo final a 31 de diciembre de 2023 asciende a 2.737 miles de euros (2.737 miles de euros en 2022).

D) OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO

Los movimientos registrados durante el ejercicio 2023, así como el saldo al cierre del ejercicio, presentan el siguiente desglose:

Otras provisiones - Ejercicio 2023						Miles de euros
	Saldo 01.01.2023	Dotaciones	Aumentos por actualiza- ción	Trasposos	Aplicacio- nes	Saldo 31.12.2023
Para tributos	139.455	—	2.685	(7.927)	(15.384)	118.829
Para otras responsabilidades	7.731	342	—	—	—	8.073
Para otros gastos	34.336	24.657	1.909	7.927	(130)	68.699
Para desmantelamiento	67.571	393	1.144	—	(3.481)	65.627
<i>Total</i>	<i>249.093</i>	<i>25.392</i>	<i>5.738</i>	<i>—</i>	<i>(18.995)</i>	<i>261.228</i>

Provisiones para Tributos

La provisión *Para tributos* recoge las dotaciones hechas por la Compañía durante el ejercicio para cubrir sus riesgos de naturaleza fiscal derivadas de actas firmadas en disconformidad. El importe de las aplicaciones del ejercicio corresponde a cancelaciones con abono a resultados por exceso de provisiones, principalmente por recálculo de intereses devengados y reevaluación del importe previsto de las obligaciones, al ser resueltas a favor de la compañía determinadas actas (véase **Nota 15.4**).

En 2023 se han aplicado a su finalidad 15.384 miles de euros, relacionada, principalmente, con el pago de determinados impuestos especiales.

Provisiones para otros gastos

En el capítulo *Otros gastos*, se han dotado provisiones para cubrir la responsabilidad de aportaciones de capital en varias sociedades de Exploración y Producción, con fondos propios negativos al cierre de 2023, por 24.320 miles de euros.

Provisiones para desmantelamiento.

A principios de 2022 la Compañía anunció el inicio de los procesos para el desmantelamiento de la Refinería de Tenerife. Un proyecto que implica la desinstalación gradual de las diferentes unidades de la refinería y posterior remediación del suelo, dos de los pasos fundamentales para que se cumplan los objetivos de Santa Cruz Verde 2030 (SCV2030). Para tal fin se dotó una provisión en 2022 por valor de 67.571. Los movimientos habidos en 2023 han sido: actualización financiera por 1.144 miles de euros y bajas de 3.481 miles de euros, con un saldo a 31 de diciembre de 2023 de 65.234 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2023 la Compañía ha dotado una provisión por desmantelamiento para algunos gasocentros por importe de 393 miles de euros.

Los Administradores de CEPESA consideran que las provisiones registradas en el Balance de Situación adjunto cubren adecuadamente los riesgos por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta nota, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, los hubiese.

14. Deudas (Largo y Corto Plazo)

NORMAS DE VALORACIÓN

Los pasivos financieros asumidos o incurridos por la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías de

a) Pasivos financieros a coste amortizado: son aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o aquellos que, sin tener un origen comercial, no siendo instrumentos derivados, proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la Sociedad.

Estos pasivos se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Inicialmente, se reconocerán en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los pasivos registrados a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Valoración posterior: Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el resultado de las variaciones de valor.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias descritos en el apartado anterior.

Los activos y pasivos se presentan separadamente en el balance y únicamente se presentan por su importe neto cuando la sociedad tiene el derecho exigible a compensar los importes reconocidos y, además, tienen la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

CEPSA da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

14.1. Desgloses por categorías de los pasivos financieros

El valor en libros de los epígrafes *Deudas a largo plazo y corto plazo* y *Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo* al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 se clasifica a efectos de valoración en las siguientes categorías:

Instrumentos financieros a largo plazo						Miles de euros	
Categorías	Clases	Deudas con entidades de crédito		Otros instrumentos financieros		Total	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Pasivos financieros a coste amortizado		1.204.532	1.190.332	1.395.437	1.396.392	2.599.969	2.586.724
Derivados				84.491	199.300	84.491	199.300
Total		1.204.532	1.190.332	1.479.928	1.595.692	2.684.460	2.786.024

Instrumentos financieros a corto plazo						Miles de euros	
Categorías	Clases	Deudas con entidades de crédito		Otros instrumentos financieros		Total	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Pasivos financieros a coste amortizado		127.931	399.532	4.595.795	4.824.565	4.723.726	5.224.097
Derivados		—	—	57.863	1.870.212	57.863	1.870.212
Total		127.931	399.532	4.653.658	6.694.777	4.781.589	7.094.309

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe *Deudas a largo plazo*, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

Deudas a Largo Plazo	Miles de euros					
	Con vencimiento en					
	2023	2025	2026	2027	2028	Resto
Deudas con entidades de crédito	149.767	543.742	200.832	236.621	73.570	1.204.532
Derivados	14.789	54.351	—	15.351	—	84.491
Otros pasivos financieros	1.065	925	633	481	3.143	6.247
Total	165.621	599.018	201.465	252.453	76.713	1.295.270

	Miles de euros					
	Con vencimiento en					
	2022	2024	2025	2026	2027	Resto
Deudas con entidades de crédito	53.698	152.074	556.708	206.490	221.362	1.190.332
Derivados	40.147	37.722	88.955	—	32.476	199.300
Otros pasivos financieros	2.246	714	659	588	2.995	7.202
Total	96.091	190.510	646.322	207.078	256.833	1.396.834

14.2. Costes y líneas de financiación

En 2023 CEPSA continuó con la gestión activa de su financiación, renegociando financiaciones bancarias existentes e incorporando nuevas operaciones con el fin de alargar el vencimiento de su deuda y reducir el riesgo de refinanciación. Igualmente, para seguir dotándose de una mejor liquidez a largo plazo, también actuó sobre sus líneas de liquidez. En este sentido, y como es habitual desde su firma en 2014, CEPSA obtuvo la aprobación del sindicato de bancos participantes en su línea de crédito *revolving* de 2.000 millones de euros para extender su vencimiento por un año más. Tras el unánime consentimiento de los 18 bancos, esta operación ha fijado su vencimiento en septiembre de 2028 lo que mejora notablemente la calidad de la liquidez de CEPSA. A la fecha de este informe, no existían importes dispuestos en esta línea de crédito sindicada.

Dentro de las nuevas operaciones, cabe destacar dos préstamos (por importe total de 230 millones de euros) firmados con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para dos proyectos enmarcados en la estrategia Positive Motion de CEPSA.

En el apartado de sostenibilidad, por primera vez, y bajo los indicadores ESG introducidos en la renovación de 2022 de su crédito sindicado, CEPSA reportará el cumplimiento de los indicadores de sostenibilidad (CO2) y diversidad de género a los que se comprometió con distintas entidades a través de financiaciones bilaterales y la sindicada antes referida.

Desde el punto de vista del coste, el tipo de interés nominal anual medio registrado para el conjunto de los préstamos y sus derivados asociados (Cross Currency Swap e Interest Rate Swap), tanto a largo como a corto, recibidos en euros fue del 3,60% y 0,68% en 2023 y 2022, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, principalmente en USD, el coste total fue del 2,82% y 2,03% en dichos años. En conjunto, el total de la financiación registró un coste anual medio del 3,18% en 2023 y del 1,49% en 2022.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, CEPSA mantenía líneas de crédito comprometidas y no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 3.404.100 miles de euros y 3.178.389 miles de euros, respectivamente (véase **Nota 22**).

A 31 de diciembre de 2023, y durante la totalidad del ejercicio 2023, CEPSA no se ha visto afectado por la necesidad de cumplir con ningún ratio financiero al ostentar la condición de compañía con rating externo, que se espera mantener a lo largo de 2024.

14.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con el requerimiento establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, modificada a su vez por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, la nueva exigencia incorporada por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre y por la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de

Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la Memoria de Cuentas Anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, los datos relativos a pagos realizados y pagos pendientes, así como los ratios relacionados con estas magnitudes son los siguientes:

Período medio de pago a proveedores	Días	
	2023	2022
Período medio de pago a proveedores	15	17
Ratio de operaciones pagadas	15	17
Ratio de operaciones pendientes de pago	7	9

	Miles de euros	
	2023	2022
Total pagos realizados	25,757,908	35,957,113
Total pagos pendientes	882,849	1,213,302
Total pagos realizados en plazo inferior al máximo legal	24,624,863	33,947,826
Porcentaje sobre total pagos realizados	96 %	94 %

	Numero de facturas	
	2023	2,022
Total número de facturas pagadas en plazo inferior a periodo máximo legal	116.601	77.153
Total número de facturas pagadas	139.083	118.000
Porcentaje sobre número total de facturas pagadas	83 %	65 %

El plazo máximo legal de pago a proveedores establecido en las disposiciones transitorias de la Ley 15/2010 (modificada a través de la disposición final segunda de la Ley 31/2014) es de 60 días.

15. Administraciones públicas y situación fiscal

NORMAS DE VALORACIÓN

El gasto o ingreso por **Impuesto sobre Sociedades** comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad devenga como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en Patrimonio Neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, y se efectúan las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

15.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas para los ejercicios de 2023 y 2022 es la siguiente:

Saldos deudores	Miles de euros	
	2023	2022
Hacienda Pública deudora por impuesto sobre sociedades	6.589	148.477
Hacienda Pública deudora por IGIC	14.059	9.251
Otras cuentas a cobrar	(808)	28.783
Total	19.840	186.511

Saldos acreedores	Miles de euros	
	2023	2022
Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre sociedades	—	74
Hacienda Pública acreedora por IVA	97.110	130.252
Organismos de la Seguridad Social acreedores	4.289	3.757
Otras cuentas a pagar	16.882	25.014
Total	118.281	159.097

Desde 2010, en España CEPSA se halla adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias aprobado por el pleno del Foro de Grandes Empresas constituido a instancia de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

CEPSA tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidación fiscal en el Grupo 4/89 como sociedad dominante del grupo. En este sentido, los principales saldos a cobrar y a pagar con empresas del grupo para los ejercicios de 2023 y 2022 son los siguientes:

Saldos a cobrar (pagar)	Miles de euros	
	2023	2022
COASTAL ENERGY COMPANY	1.156	689
CEPSA COLOMBIA, S.A.	—	(15.422)
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	205	(1.564)
CEPSA TRADING, S.A.U.	7.322	19.056
GASIB SOCIEDAD IBERICA DE GAS, S.A.	2.413	3.609
RESSA, S.A.U.	161	357
CEPSA ALGERIE, S.L.	40	26.074
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.	1.066	119.115
CEPSA QUIMICA, S.A.	(895)	4.696
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	(2.851)	183
Otras empresas	(1.538)	21.598
Total	7.079	178.391

15.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre los ingresos y gastos de ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en España para los ejercicios de 2023 y 2022 es la siguiente:

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal Miles de euros

2023	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Total
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	—	(396.466)	—	(25.881)	(422.347)
Impuesto sobre sociedades	—	(226.675)	—	(8.627)	(235.302)
Diferencias permanentes	205.480	(407.487)	—	—	(202.007)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	31.834	(43.618)	—	(521.693)	(533.477)
Con origen en ejercicios anteriores	76.591	(14.717)	556.201	—	618.075
Base imponible fiscal	313.905	(1.088.963)	556.201	(556.201)	(775.058)

Miles de euros

2022	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Total
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	1.119.230	—	31.665	—	1.150.895
Impuesto sobre sociedades	—	(46.159)	10.555	—	(35.604)
Diferencias permanentes	91.516	(1.201.889)	—	—	(1.110.373)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	118.862	—	(221.531)	—	(102.669)
Con origen en ejercicios anteriores	45.957	(1.489.048)	—	179.311	(1.263.780)
Base imponible fiscal	1.375.565	(2.737.096)	(210.976)	210.976	(1.361.531)

Las diferencias permanentes se deben, fundamentalmente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Destacan:

- Reversión deterioro cartera (véase Nota 9.3)
- Dividendos percibidos (véase Nota 9.3)
- Gravamen temporal energético (véase Nota 17.5)

Las diferencias temporarias se deben, básicamente a gastos e ingresos devengados que serán deducibles desde un punto de vista fiscal con posterioridad. Las más significativas se deben, fundamentalmente, a:

- deterioros de inmovilizado no deducibles,
- provisiones por riesgos y gastos no deducibles,
- la aplicación de la Ley 4/2008 que regula la libertad de amortización con mantenimiento de empleo,
- la aplicación del Real Decreto 13/2010 que regula la libertad de amortización sin necesidad de mantenimiento de empleo y,
- la aplicación de la Ley 16/2012 que regula la actualización de balances y la limitación de la deducción de la amortización hasta un 70%.

15.3. Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto para los ejercicios de 2023 y 2022 es el siguiente:

Impuestos reconocidos en el patrimonio neto		Miles de euros		
2023	Aumento	Disminución	Total	
Por impuesto diferido				
Con origen en el ejercicio				
Subvenciones	52.349	—	52.349	
Otros - cobertura flujos de efectivo	78.075	—	78.075	
Con origen en ejercicios anteriores				
Subvenciones	—	51.636	(51.636)	
Otros - cobertura flujos de efectivo	—	87.415	(87.415)	
Total impuesto diferido	130.423	139.050	(8.627)	
Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto	130.423	139.050	(8.627)	

		Miles de euros		
2022	Aumento	Disminución	Total	
Por impuesto diferido				
Con origen en el ejercicio				
Subvenciones	52.491	—	52.491	
Otros - cobertura flujos de efectivo	2.892	—	2.892	
Con origen en ejercicios anteriores				
Subvenciones	—	56.070	(56.070)	
Otros - cobertura flujos de efectivo	—	(11.242)	11.242	
Total impuesto diferido	55.383	44.828	10.555	
Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto	55.383	44.828	10.555	

15.4. Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2023 y 2022 es la siguiente:

Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades (BASE - CUOTA)		Miles de euros	
	2023	2022	
Resultado contable antes de impuestos	(623.141)	1.073.071	
Diferencias permanentes	(202.007)	(1.110.373)	
Cuota Impuesto sociedades al 25 %	(206.287)	(9.326)	
Deducciones			
Por doble imposición	(99)	(195)	
Por I+D+i y otros	(9.149)	(2.850)	
Regularización gasto por impuesto	(3.097)	2.497	
Actas fiscales	—	(2.285)	
Regularización impuestos diferidos	(8.043)	(34.000)	
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	(226.675)	(46.159)	

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se han considerado las deducciones de I+D+i y otros incentivos fiscales, conforme a la normativa aplicable.

En la columna relativa a 2022, como regularización de gasto por impuesto se incluye el gasto correspondiente a la diferencia entre el Ingreso contabilizado por Impuesto sobre Sociedades del

ejercicio 2021 y el que corresponde de acuerdo con la liquidación definitiva de dicho ejercicio en 2022, por importe de 2.497 miles de euros, debido fundamentalmente a deducciones finalmente acreditadas en la liquidación definitiva.

Para los ejercicios de 2023 y 2022 el epígrafe de *Regularización de impuestos diferidos* recoge fundamentalmente, la regularización del activo por impuesto diferido derivado de los deterioros de cartera, en la parte correspondiente a filiales extranjeras, que supuso en el ejercicio 2023 un ingreso de 8.142 miles de euros y un ingreso de 34.000 miles de euros en el año 2022.

15.5. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2023 y 2022 es el siguiente:

Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades	Miles de euros	
	2023	2022
Impuesto corriente		
Por operaciones continuadas	(206.110)	(343.216)
Impuesto diferido		
Por operaciones continuadas	(20.566)	297.057
<i>Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios</i>	<i>(226.675)</i>	<i>(46.159)</i>

15.6. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2023 y 2022 es el siguiente:

Diferencias temporarias (Activo por impuesto diferido)	Miles de euros	
	2023	2022
Activos no corrientes (amortización, deterioros y otros)	1.449	2.683
Deterioro de cartera y préstamos	10.794	1.983
Otras provisiones	44.842	39.809
Bases imponibles negativas	322.823	197.187
Deducciones pendientes	34.431	18.708
Otras	11.309	3.001
<i>Total activo por impuesto diferido</i>	<i>425.648</i>	<i>263.371</i>

El capítulo Deterioro de cartera y préstamos recoge fundamentalmente los deterioros de filiales extranjeras.

La Sociedad tiene a 31 de diciembre de 2023 créditos por pérdidas a compensar del ejercicio por importe de 322.823 miles de euros (197.181 miles de euros para 2022). Estos créditos fiscales se recogieron ambos años en el Balance de Situación, al considerarse que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal por importe de 34.431 miles de euros (18.708 miles de euros en 2022) correspondientes a CEPESA prácticamente en su totalidad. De acuerdo con la regulación vigente, las deducciones por doble imposición no prescriben. Para el resto de las deducciones el plazo de caducidad es de 15 años, con carácter general. Según las previsiones de resultados para los próximos ejercicios establecidas en el plan a largo plazo, se espera utilizar en su integridad las deducciones sujetas a prescripción.

En aplicación de la Ley 20/1991 de 7 de junio, Ley Fiscal de Canarias artículo 94.1.a Deducción por Inversión en Canarias las siguientes deducciones por Activos Fijos Nuevos en Canarias se encuentran pendientes de aplicación:

- Inversiones 2020 8.044 miles de euros; deducción 2.011 miles de euros.
- Inversiones 2021 3.650 miles de euros; deducción 912 miles de euros.
- Inversiones 2022 1.691 miles de euros; deducción 423 miles de euros
- Inversiones 2023 por 3.179 miles de euros; deducción 792 miles de euros

Estas inversiones deben permanecer en funcionamiento en la Sociedad durante cinco años, o tres años si se trata de bienes muebles, o durante su vida útil si fuera inferior.

15.7. Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2023 y 2022 es el siguiente:

Diferencias temporarias (Pasivo por impuesto diferido)	Miles de euros	
	2023	2022
Inmovilizado (amortización y otros)	25.578	36.907
Activo corriente	2.570	1.507
Subvenciones, donaciones	1.429	716
Otras	16.721	14.629
Total pasivo por impuesto diferido	46.298	53.759

Los pasivos por impuesto diferido referidos al *Inmovilizado (amortización y otros)* incluyen el efecto de la libertad de amortización, de acuerdo con la Ley 4/2008, por la entrada en funcionamiento de los activos para la ampliación del Parque Energético La Rábida. También incluyen los activos acogidos a la libertad de amortización del Real Decreto Ley 13/2010.

En aplicación de la Disposición Adicional Undécima del TRLIS, la amortización acogida a la libertad de amortización con mantenimiento de empleo, y su reversión, para los ejercicios 2023 y 2022 ha sido:

Libertad de amortización con mantenimiento de empleo	Miles de euros	
	2023	2022
Amortización/(reversión) acogida	(65.875)	(39.860)

Los requisitos de obligado cumplimiento según el texto de la citada Disposición Adicional Undécima, aplicables a la fecha de cierre de estas Cuentas Anuales han sido cumplidos.

La amortización acogida a la libertad de amortización, y su reversión, no sujeta a mantenimiento de empleo en los ejercicios 2023 y 2022 ha sido 6.152 y 4.920 miles de euros, respectivamente.

15.8. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades, sobre las que CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y sus intereses de demora, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2023, que cumplen con los requisitos establecidos para ello y han sido calificados como riesgo probable, han sido provisionados en su totalidad (véase **Nota 13**).

Asimismo, con fecha 4 de julio de 2022 se recibió comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020 e IVA, IRPF e IRNR de junio de 2018 a diciembre de 2020 del Grupo Fiscal CEPSA, actualmente en curso.

La Sociedad declara el Impuesto sobre el Valor Añadido en el Régimen Especial del Grupo de Entidades 2800/08.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, de la Dirección de la Compañía y de sus asesores fiscales, las operaciones con partes vinculadas se realizan a valores de mercado, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados y se estima que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro para la Sociedad.

En el Boletín Oficial del Estado de 28 de diciembre de 2022, se publicó la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para el establecimiento del gravamen temporal energético. Esta Ley, en vigor desde el día siguiente a su publicación, establece que el gravamen tendrá la naturaleza de prestación patrimonial de carácter público no tributario y se exigirá en 2023 y 2024 a los operadores principales de electricidad, gas natural, carburantes y gases licuados del petróleo cuyo importe neto de la cifra de negocios supere determinados umbrales, así como a las empresas que tengan determinado volumen de negocio por actividades de producción de crudo de petróleo, gas natural, minería de carbón o refino de petróleo. Su

importe será igual al 1,2% del importe neto de la cifra de negocio derivado de las citadas actividades que desarrollen en España en los años 2022 y 2023, respectivamente, corregido en el importe de determinadas partidas de ingreso, entre otros, el Impuesto sobre Hidrocarburos.

Adicionalmente esta ley introdujo una limitación temporal a partir de 1 de enero de 2023 por la cual solo podrán incluirse en la base imponible del grupo fiscal el 50% de las bases imponibles negativas individuales correspondientes a todas y cada una de las entidades integrantes del grupo fiscal. El importe de las bases imponibles negativas individuales no incluidas en la base imponible del grupo de consolidación fiscal se integrará, por partes iguales, en los diez periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2024.

El importe de bases imponibles negativas generadas en 2023 por la sociedad Cepsa y que no se incluirá en la declaración correspondiente a este mismo ejercicio asciende a 367.578 miles de euros.

16. Moneda extranjera

NORMAS DE VALORACIÓN

La moneda funcional utilizada por CEPSA es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otra divisa distinta del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente en las fechas en que se realizan, imputándose a resultados las diferencias de cambio que se originan en la fecha de cancelación de estas operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del Balance de Situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se producen.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera, fundamentalmente en dólares estadounidenses, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, en los ejercicios de 2023 y 2022 son los siguientes:

Saldos en moneda	Miles de euros	
	2023	2022
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	567.236	483.449
Créditos a empresas del grupo y a terceros	53.184	394.005
Otros activos financieros a largo y corto plazo	127.121	740.968
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	932.411	894.960
Deudas con entidades de crédito y con empresas del grupo a largo y corto plazo	1.447.574	2.557.519
Otros pasivos financieros	(2.234)	1.318.511
Ventas	7.009.198	8.131.329
Compras	14.749.790	19.045.438
Servicios prestados	503.282	513.208
Servicios recibidos	541.138	894.100
Ingresos financieros	134.114	919.882
Gastos financieros	197.521	528.495

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, por clases de instrumentos financieros, durante los ejercicios de 2023 y 2022, es el siguiente:

Diferencias de cambio instrumentos financieros		Miles de euros		
		Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
2023				
Activos financieros				
Créditos		4,732	75,410	80,142
Otros		(11,863)	(2,633)	(14,496)
Cobertura valor razonable		—	(472)	(472)
Total		(7.131)	72.305	65.174
Pasivos financieros				
Deudas con entidades de crédito		(15,506)	(57,157)	(72,663)
Obligaciones y otros valores negociables		(2,193)	35,000	32,807
Otros		4,189	14,161	18,350
Total		(13.510)	(7.996)	(21.506)

Diferencias de cambio instrumentos financieros		Miles de euros		
		Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
2022				
Activos financieros				
Créditos		33,692	2,647	36,339
Otros		89,145	(3,326)	85,819
Cobertura valor razonable		—	59,840	59,840
Total		122.837	59.161	181.998
Pasivos financieros				
Deudas con entidades de crédito		(12,635)	(34,933)	(47,568)
Obligaciones y otros valores negociables		(25,581)	(130,767)	(156,348)
Otros		(8,092)	(3,936)	(12,028)
Total		(46.308)	(169.636)	(215.944)

17. Ingresos y Gastos

NORMAS DE VALORACIÓN

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el importe monetario recibido o, en su caso, por el valor razonable de la contraprestación recibida, o que se espera recibir, y que salvo evidencia en contrario será el precio acordado deducido cualquier descuento, impuestos y los intereses incorporados al nominal de los créditos. Se incluirá en la valoración de los ingresos la mejor estimación de la contraprestación variable cuando se considera altamente probable que no se producirá su reversión (NOTA: excepción para los acuerdos de cesión de licencias en función de las ventas o del uso).

El reconocimiento de los ingresos se produce cuando (o a medida que) se produce la transferencia al cliente del control sobre los bienes o servicios comprometidos.

Los ingresos reconocidos a lo largo del tiempo, por corresponder a bienes o servicios cuyo control no se transfiere en un momento del tiempo, se valoran considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando se disponga de información fiable para realizar la medición del grado de realización. En caso contrario solo se reconocerán ingresos en un importe equivalente a los costes incurridos que se espera que sean razonablemente recuperados en el futuro.

Los ingresos derivados de compromisos que se ejecutan en un momento determinado se registran en esa fecha, contabilizando como existencias los costes incurridos hasta ese momento en la producción de los bienes o servicios.

Los ingresos por venta de crudo se reconocen cuando los posibles riesgos y recompensas relevantes inherentes a la propiedad del crudo y el control de los mismos han sido transferidos, lo que tiene lugar cuando la titularidad pasa al comprador. Esto acontece generalmente en el momento en que el producto se entrega físicamente en una embarcación, o tubería u otro mecanismo de entrega.

Los ingresos por producción de crudo, cuando la Sociedad ostenta un interés junto a otros productores, se reconocen basándose en el working interest así como en los términos y condiciones de los contratos de reparto de la producción.

En base a la Resolución del ICAC del 10 de febrero de 2021, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios, el Grupo aplica contabilidad de "agente" en determinadas operaciones que reúnen al menos las siguientes características: (i) el Grupo no es el responsable principal sobre el cumplimiento del compromiso de proporcionar los bienes o servicios; (ii) el Grupo no tiene riesgo de inventario antes y después de la transferencia del control al cliente; y (iii) no se tiene una capacidad real del establecimiento de precios de venta, salvo en lo correspondiente a un margen en concepto de comisión por la intermediación.

Las Ventas y los Aprovisionamientos excluyen el valor de las operaciones de intercambio de bienes de naturaleza similar formalizadas con otros operadores, que se registran de forma análoga a las permutas (ver más abajo).

Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el sector de hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste, en las rúbricas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Importe Neto de la Cifra de Negocios y Otros Gastos de explotación, respectivamente.

Permutas

Se entiende por permuta de activos la adquisición de activos materiales o intangibles a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o de una combinación de éstos con activos monetarios.

Como norma general, en operaciones de permuta con carácter comercial, el activo recibido se valora por el valor razonable del activo entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado a cambio. Las diferencias de valoración que surgen al dar de baja el elemento entregado a cambio se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Se considera que una permuta tiene carácter comercial cuando la configuración de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere (riesgo, calendario e importe) de la configuración de los del activo entregado o el valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades de la empresa afectadas por la permuta se ve modificado como consecuencia de la operación.

Cuando la permuta no tenga carácter comercial, el activo recibido se valora por el valor contable del bien entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado a cambio, con el límite del valor razonable del activo recibido si éste fuera menor.

Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, CEPSA está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, resuelva sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

Gastos de naturaleza medioambiental

Se consideran gastos de naturaleza medioambiental aquellos en que se incurra para prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente, entendido como entorno natural, así como los derivados de compromisos medioambientales (véase **Nota 19**)

17.1. Ingresos por la entrega de bienes y prestaciones de servicios

La distribución del *Importe neto de la cifra de negocios* correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Miles de euros	
	2023	2022
Productos derivados de Hidrocarburos	19.716.244	24.995.122
Productos derivados de Petroquímica	994.743	1.303.405
Gas y Electricidad	845.622	908.915
Prestación de Servicios	152.200	163.800
Total	21.708.809	27.371.242

Mercados geográficos	Miles de euros	
	2023	2022
España	18.072.251	23.085.118
Resto países de la Unión Europea	1.279.053	1.436.369
Oriente Medio	60.662	64.879
África	871.521	1.270.334
Otros	1.425.322	1.514.542
Total	21.708.809	27.371.242

El valor de las ventas por intercambios formalizadas con otros operadores, no incluidas en el *Importe neto de la cifra de negocios* durante los ejercicios de 2023 y 2022 ascienden a 1.709.341 y 3.437.189 miles de euros, respectivamente, por operaciones consideradas como permuta de bienes de similar naturaleza y valor y operaciones como agente

A 31 de diciembre de 2023 no existen compromisos de recompra de existencias.

17.2. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas *Consumo de mercaderías* y *Consumo de materias primas y otras materias consumibles* de los ejercicios 2023 y 2022, presenta la siguiente composición:

Aprovisionamientos	Miles de euros	
	2023	2022
Consumo de mercaderías		
Compras	1.987.916	2.394.768
Variación de existencias	(5.216)	(126.290)
Total	1.982.700	2.268.478
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
Compras	15.873.197	21.011.867
Variación de existencias	135.884	(184.322)
Total	16.009.081	20.827.545
Otros gastos externos		
Otros gastos externos	20.861	29.970
Deterioro materias primas		
Deterioro materias primas	(5.572)	—
Total	18.007.070	23.125.993

17.3. Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras y y sus gastos correspondientes efectuadas por CEPSA durante los ejercicios de 2023 y 2022, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

Detalle compras según procedencia	Miles de euros	
	2023	2022
Nacionales	3.509.572	4.969.558
Intracomunitarias	1.205.915	1.261.216
Importaciones	13.166.487	17.205.831
Total	17.881.974	23.436.605

17.4. Gastos de personal y Cargas sociales

El saldo de los epígrafes *Sueldos, salarios y asimilados* y *Cargas sociales* de los ejercicios de 2023 y 2022 presenta la siguiente composición:

Sueldos, salarios y cargas sociales	Notas	Miles de euros	
		2023	2022
Sueldos y salarios		278.668	322.728
Seguridad social a cargo de la empresa		46.957	40.581
Aportaciones a seguros y planes de pensiones	14	10.556	10.115
Otras cargas sociales		14.077	11.299
Total		350.258	384.723

En el año 2021, el Consejo de administración aprobó un plan de incentivos a largo plazo ligado a la consecución de ciertos objetivos marcados por el Grupo. La liquidación del plan con los partícipes se podrá formalizar a través de la entrega de un número de acciones y/o cantidades en efectivo. En el caso de consolidación de los derechos, la liquidación se realizaría por la sociedad matriz a todos los partícipes del Grupo, si bien el coste del programa será soportado por cada una de las filiales que reciben los servicios de los partícipes del plan.

Para realizar la mejor estimación del importe a liquidar, al tratarse de condiciones no referidas a mercado, según definiciones de la NIIF 2, periódicamente se reevalúa las diferentes variables que intervienen en la determinación del valor de liquidación:

- Fecha prevista para la liquidación del plan.
- Número de partícipes que cumplirán el requisito de permanencia.
- Nivel de cumplimiento de los objetivos marcados, utilizando para ello modelos basados en el descuento de flujos futuros.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha registrado gastos asociados a este plan por importe de 26 millones de euros. Los administradores estiman que el 49 % de este importe se pagará en acciones. Asimismo, durante el ejercicio no ha habido liquidaciones a partícipes ni consolidación de derechos.

17.5. Tributos

La composición de *Tributos* de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 2023 y 2022 es la siguiente:

Tributos	Notas	Miles de euros	
		2023	2022
Impuestos especiales		2.125.572	2.243.997
Otros tributos		18.785	62.576
Gravamen temporal energético		149.083	—
Total		2.293.440	2.306.573

En la línea *Gravamen temporal energético* figura recogido en 2023 el importe del gravamen temporal energético, por importe de 149.083 miles de euros calculado sobre las ventas de 2022. Dicho gravamen fue pagado en los meses de febrero y septiembre de 2023. En la cuenta Cuenta de Resultados no se ha

registrado previsión sobre el impuesto calculado sobre ventas 2023 a pagar en 2024, que se estima en 109.110 miles de euros.

17.6. Otros resultados

La composición de *Otros resultados* de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 2023 y 2022 es la siguiente:

Otros resultados	Miles de euros			
	2023		2022	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Gastos e indemnizaciones por siniestros	2.292	2.481	946	301
Contingencias medioambientales	(748)	—	36.481	—
Sanciones y multas	302	—	512	—
Por litigios y contenciosos	700	—	723	—
Indemnización por pérdida de beneficio	—	14.059	—	4.931
Ingresos excepcionales por insolvencias firmes	—	6	—	—
Otras indemnizaciones	—	126	—	203
Otros gastos e ingresos excepcionales	4.270	1.130	4.117	—
Total	6.816	17.802	42.779	5.435

En este epígrafe, el importe más relevante referido a 2022 corresponde a la dotación por la provisión medioambiental de Tenerife (véase **Nota 13**).

17.7. Deterioro y pérdidas

Este epígrafe incluye la reversión neta del deterioro de instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2023 y 2022 por importe de 74.970 y 162.238 miles de euros respectivamente (véase **Nota 9.3**).

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

NORMAS DE VALORACIÓN

CEPSA realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo o subgrupo.

18.1. Operaciones con empresas del grupo, asociadas y otras partes vinculadas

CEPSA realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales de mercado.

Las ventas a empresas vinculadas se deben a que la Sociedad comercializa sus productos generalmente a través de empresas del grupo. Por su parte las compras corresponden al aprovisionamiento de crudos y productos para el proceso productivo gestionados por empresas del grupo. Asimismo, los servicios recibidos corresponden a la refacturación recibida de empresas del grupo por diferentes servicios (tasas, cánones, gastos, servicios técnicos, personal, etc.).

Respecto a los préstamos con empresas del grupo, el tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2023 y 2022, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones (véase **Nota 14**).

El epígrafe de *Créditos a empresas* que comprenden las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, incluidos en el Balance de Situación adjunto, comprenden contratos de cuentas de crédito cuyos vencimientos se fijan entre 12 y 36 meses, renovables.

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

Saldos de resultados con empresas del grupo

			Miles de euros		
2023	Epígrafe PyG	Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Otras partes vinculadas
Compras	Aprovisionamientos		(14.972,730)	(21,140)	—
Ventas	Importe Neto de la Cifra de Negocios		10.933,153	52,136	—
Servicios prestados	Importe Neto de la Cifra de Negocios		129,091	1,390	38
Servicios recibidos	Servicios Exteriores		(602,148)	(1,814)	—
Resultado neto derivados cobertura económica	Otros gastos de gestión corriente		(60,166)	—	—
Intereses abonados y cargados	Gtos Fin - Por actualización de provisiones		(223,496)	—	—
Intereses recibidos	Ing Fin - De valores negociables y otros instrumentos financieros		130,252	—	—
Dividendos	Ing Fin - Participación instrumentos de Patrimonio	9,3	139,479	—	—
Otros ingresos	Otros Ingresos de Explotación		950	—	—
Otros resultados financieros (Pérdidas cartera y Dif. cambio)	Diferencias de cambio		2,417	—	—
<i>Total</i>			<i>(4.523,198)</i>	<i>30,572</i>	<i>38</i>

			Miles de euros		
2022		Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Otras partes vinculadas
Compras	Aprovisionamientos		(21,542,536)	(29,964)	109
Ventas	Importe Neto de la Cifra de Negocios		13,332,653	63,244	—
Servicios prestados	Importe Neto de la Cifra de Negocios		139,772	2,360	—
Servicios recibidos	Servicios Exteriores		(638,449)	(2,050)	—
Resultado neto derivados cobertura económica	Otros gastos de gestión corriente		29,696	—	—
Intereses abonados y cargados	Gtos Fin - Por actualización de provisiones		(89,252)	—	—
Intereses recibidos	Ing Fin - De valores negociables y otros instrumentos financieros		34,123	—	—
Dividendos	Ing Fin - Participación instrumentos de Patrimonio	9,3	1.020,239	3,988	—
Otros ingresos	Otros Ingresos de Explotación		1,366	—	—
Otros resultados financieros (Pérdidas cartera y Dif. cambio)	Diferencias de cambio		(859)	—	—
<i>Total</i>			<i>(7,713,247)</i>	<i>37,578</i>	<i>109</i>

Por otro lado, el epígrafe *Otros resultados financieros* incluye fundamentalmente diferencias de cambio y resultado de cartera de negociación por operaciones con empresas del grupo y asociadas, por importe de 2.540 miles de euros positivos y 123 miles de euros negativos, respectivamente.

18.2. Saldos con vinculadas

Al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022, CEPSA mantenía con partes vinculadas los saldos siguientes:

SalDOS con empresas del grupo

Miles de euros

2023	Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Inversiones a largo plazo		2,717,048	28,655	—	2,745,703
Instrumentos de patrimonio	9,3	2,717,048	28,655	—	2,745,703
Deudores comerciales	9,1	1,524,806	3,060	—	1,527,866
Inversiones a corto plazo	9,1	924,193	—	—	924,193
Créditos a empresas		918,216	—	—	918,216
Derivados	10	1,047	—	—	1,047
Otros activos financieros		4,930	—	—	4,930
Deudas a largo plazo	15	(1,389,190)	—	—	(1,389,190)
Deudas a corto plazo	10, 15,1	(1,858,814)	(4)	—	(1,858,818)
Acreedores comerciales	15	(1,076,898)	246	—	(1,076,652)
Total		841.145	31.957	—	873.102

Miles de euros

2022	Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Inversiones a largo plazo		4,117,673	28,655	—	4,146,328
Instrumentos de patrimonio	9,3	4,117,673	28,655	—	4,146,328
Deudores comerciales	9,1	1,358,730	3,898	39	1,362,667
Inversiones a corto plazo	9,1	2,280,468	3,988	—	2,284,456
Créditos a empresas		1,536,360	—	—	1,536,360
Derivados	10	740,480	—	—	740,480
Otros activos financieros		3,628	3,988	—	7,616
Deudas a largo plazo	15	(1,389,190)	—	—	(1,389,190)
Deudas a corto plazo	10, 15,1	(3,983,070)	—	—	(3,983,070)
Acreedores comerciales	15	(1,094,456)	(395)	(3,021)	(1,097,872)
Total		1.290.155	36.146	(2.982)	1.323.319

Durante los ejercicios 2023 y 2022 se han distribuido dividendos a los accionistas por importe de 850.329 y 582.923 miles de euros, respectivamente (véase **Nota 12.3**).

En los ejercicios de 2023 y 2022, el epígrafe *Deudas a largo plazo* se recoge fundamentalmente el saldo de la cuenta de crédito con "Cepsa Finance, S.A.U.", entidad del grupo dedicada a obtener financiación de los mercados internacionales, especialmente mediante la emisión de bonos.

18.3. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

En 2023 las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración devengadas han sido de 5.001 miles de euros en concepto de Retribución fija y variable (2.419 miles de euros en 2022), 2.748 miles de euros en concepto de Atenciones estatutarias (2.775 miles de euros en 2022) y 671 miles de euros (3.393 miles de euros en 2022) por otros conceptos.

El seguro de responsabilidad de administradores y directivos que se contrata para el Grupo CEPESA se renovó el 14 de diciembre de 2023 por 12 meses, con una prima neta anual de 145 miles de euros para todo el Grupo. Este importe lo paga CEPESA como tomador del seguro y no se puede desglosar por persona física ya que, aparte de cubrir a Administradores y Directivos del Grupo, cubre también a todos aquellos empleados que tomen decisiones por cuenta de la empresa.

Los consejeros que no realizan funciones ejecutivas sólo perciben retribución por concepto de Atenciones estatutarias por un importe de 2.523 miles de euros en 2023 (2.550 miles de euros en 2022).

De conformidad con lo dispuesto en el texto vigente del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Compañía que formulan las presentes Cuentas Anuales consolidadas, pusieron de manifiesto potenciales situaciones de conflicto de interés en relación con sus cargos como ejecutivos o consejeros en otras empresas que operan en el mismo sector energético que CEPESA, habiendo confirmado los consejeros que forman parte del Consejo de Administración de CEPESA a la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas, mediante cartas dirigidas al Secretario del Consejo con fecha 20 de febrero de 2024, las siguientes potenciales situaciones de conflicto de interés:

D. Ahmed Yahia

Actualmente ostenta el cargo de Director General de Inversiones Directas en Mubadala Investment Company PJSC y Presidente de NOVA Chemicals, ambas empresas con intereses en el sector energético.

D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke

Actualmente ostenta el cargo de Presidente de Carlyle International Energy Partners (CIEP), un fondo de inversión asociado con The Carlyle Group y dedicado al sector energético, y respecto a otros cargos en empresas con actividades en el sector energético, es Consejero de: (i) Assala Energy UK Limited; (ii) BSOG Holding Activity SRL; (iii) Discover Exploration Ltd.; (iv) Neptune Energy Group Ltd.; (v) Varo Energy B.V.; y (vi) Flamingo (Jersey) Limited. Asimismo, es accionista mayoritario y Presidente del Consejo Supervisor de ONE-Dyas B.V.

Durante el ejercicio 2023 se abstuvo en las deliberaciones y votación sobre una propuesta de acuerdo relacionado con una transacción, por potencial situación de conflicto de interés con entidades vinculadas a The Carlyle Group. Estas circunstancias quedaron debidamente recogidas en las Actas correspondientes.

D. Maarten Wetselaar

Actualmente ostenta el cargo de consejero independiente de SSE plc, una empresa con intereses en el sector energético. Durante el año 2023 se abstuvo en la votación para la aprobación de su aceptación de dicho cargo externo por ser parte interesada, así como en las votaciones sobre (i) el acuerdo de aprobación del cumplimiento de los objetivos establecidos para el ejercicio 2022 por ser beneficiario de la retribución variable vinculada a los mismos y (ii) aprobación de su paquete retributivo correspondiente al ejercicio 2023. Las anteriores circunstancias han sido debidamente reflejadas en las Actas correspondientes.

D. James Robert Maguire

Actualmente ostenta el cargo de Director General y Co-Responsable de Carlyle International Energy Partners (CIEP), un fondo de inversión asociado con The Carlyle Group y con intereses en el sector energético, y respecto a otros cargos en empresas con actividades en el sector energético, es Consejero de (i) Assala Energy UK Limited; (ii) BSOG Holding Activity S.R.L.; (iii) CIEP Epoch NewCo 1 Ltd. (iv) Mazarine Energy B.V.; (v) Neptune Energy Group Limited; y (vi) Flamingo (Jersey) Limited.

Durante el ejercicio 2023 se abstuvo en las deliberaciones y votación sobre una propuesta de acuerdo relacionado con una transacción, por potencial situación de conflicto de interés con entidades vinculadas a The Carlyle Group. Estas circunstancias quedaron debidamente recogidas en las Actas correspondientes.

D^a. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti

Actualmente ostenta el cargo de Directora General de Industrias UAE en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa con intereses en el sector energético, y asimismo es Consejera de: (i) OMV Aktiengesellschaft; y (ii) Mubadala Energy, entidades que operan en el mismo sector energético que CEPSA.

D. Marwan Naim Salem Nijmeh

Actualmente ostenta el cargo de Director General Jurídico en Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC), una empresa con intereses en el sector energético.

D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei

Actualmente ostenta el cargo de Director General y Consejero Delegado de Abu Dhabi Investment Council (ADIC), una entidad controlada por Mubadala Investment Company PJSC, una empresa que opera en el sector energético.

D. Ángel Corcóstegui Guraya

El Sr. Corcóstegui ha confirmado que durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

D. Jacob Schram

El Sr. Schram ha confirmado que durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad, aparte de la que se puso de manifiesto con ocasión de su

nombramiento como Consejero el 27 de octubre de 2022, relacionada con el control que ostenta en la sociedad Schanjem AS, una entidad que presta servicios de consultoría a la Sociedad.

D. Gregory Mark Nikodem

Actualmente ostenta el cargo de Director General con responsabilidad sobre inversiones energéticas en The Carlyle Group y es Consejero de Nouryon, una empresa dedicada al sector químico.

Durante el ejercicio 2023 se abstuvo en las deliberaciones y votación sobre una propuesta de acuerdo relacionado con una transacción, por potencial situación de conflicto de interés con entidades vinculadas a The Carlyle Group. Estas circunstancias quedaron debidamente recogidas en las Actas correspondientes.

D. Abdulla Mohamed Ismail Ibrahim Shadid

Actualmente ostenta el cargo de Director de la Unidad de Energía y Sostenibilidad en la plataforma de Inversiones Directas en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa que opera en el sector energético.

Con fecha 1 de febrero de 2023 y con ocasión de su renuncia a su cargo de consejero, D. Joost Dröge, puso de manifiesto que ni él, ni ninguna persona vinculada, estaba incurso en situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad hasta dicha fecha, salvo las que ya había declarado anteriormente en relación con sus cargos en otras empresas del sector energético: Director General de Carlyle International Energy Partners (CIEP), y respecto a otros cargos en entidades de la cartera de Carlyle, consejero de: (i) CIEP Epoch NewCo 1 Ltd.; (ii) Varo Energy B.V.; y (iii) Flamingo SwissCo AG y asimismo consejero de Lexo Energy Mauritius Ltd.

Hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales, no se ha comunicado ninguna otra situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

Durante 2023 y 2022, el número medio de miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 10 consejeros, mientras que la media de personas que se incluyen como Alta Dirección (corresponde a los miembros del Comité de Dirección, independientemente del tipo de relación laboral que ostenten) asciende a 11 personas en ambos ejercicios. Por su parte, al 31 de diciembre de 2023, el Consejo de Administración estaba formado por 11 consejeros (10 hombres y 1 mujer), además del Secretario y Vice-Secretario no consejeros, mientras que la Alta Dirección estaba formada por 11 personas.

La remuneración a los miembros de la Alta Dirección que no son, a su vez, consejeros ejecutivos en el Grupo, ha sido de 16.031 miles de euros (10.956 miles de euros en 2022) en concepto de Retribución fija y variable y 2.957 miles de euros (3.741 miles de euros en 2022) por otros conceptos. La Alta Dirección percibe una retribución fija y una retribución variable anual. Esta última se establece como un determinado porcentaje de la retribución fija, cuyo nivel de percepción depende del grado de consecución de los objetivos fijados para el ejercicio económico. Estos objetivos, sometidos a sistemas de medición y control, se fijan sobre los resultados económicos del Grupo Consolidado, los índices de seguridad laboral, calificaciones ESG, emisiones de CO2 y aspectos operativos del negocio, como puede ser la ejecución de proyectos en calidad, precio y plazo establecidos, así como del desempeño a nivel individual. El incremento en la retribución del ejercicio 2023 se debe, fundamentalmente, al incremento en este colectivo frente al año anterior.

18.4. Estructura del grupo

La Sociedad es la matriz del Grupo CEPSPA. El Grupo CEPSPA tiene organizados y gestiona sus negocios a través de los siguientes segmentos:

- Energy Solutions incluye las actividades de suministro y refino de productos petrolíferos y su exportación, venta de excedentes de fabricación, actividades de *trading*, generación de energía eléctrica y vapor, de origen convencional y renovable, actividades que desempeñan un papel muy importante en los procesos de producción y venta a clientes industriales. Además, comprende la distribución y comercialización de productos derivados del petróleo y el gas.
- Química comprende la producción, distribución y comercialización de estos productos petroquímicos y oleoquímicos.
- Exploración y Producción recoge las actividades de exploración, desarrollo y producción de reservas de crudo y gas natural.

Por último, los importes correspondientes a las funciones corporativas realizadas por la sociedad dominante se presentan como "Corporación", que no constituye un segmento operativo en sí mismo.

19. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022 CEPSA dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente, clasificados según su destino:

Inmovilizado	2023		2022		Miles de euros	
	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto
Aguas	110.141	(87.287)	22.854	105.413	(87.009)	18.404
Atmósfera	345.472	(271.138)	74.334	331.899	(259.663)	72.236
Residuos	105.400	(9.858)	95.542	33.318	(7.584)	25.734
Suelos y aguas subterráneas	11.211	(3.548)	7.663	10.093	(3.260)	6.833
Otros/Ruidos	126.300	(26.995)	99.305	56.068	(17.443)	38.625
Total	698.524	(398.826)	299.698	536.791	(374.959)	161.832

Asimismo, los gastos incurridos (incluidos recursos internos), e inversiones según su destino, durante los ejercicios de 2023 y 2022 cuyo fin ha sido la protección y mejora del medioambiente, han sido los siguientes:

Medio Ambiente	Gastos		Inversiones		Miles de euros	
	2023	2022	2023	2022		
Aguas	16.630	23.209	7.811	2.222		
Atmósfera	35.708	60.292	14.253	12.806		
Residuos	4.111	3.504	52.097	—		
Suelos y aguas subterráneas	1.544	1.194	1.279	733		
Otros/Ruidos	4.046	3.079	51.507	28.099		
Total	62.039	91.278	126.947	43.860		

De acuerdo con la definición contenida en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), por la que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las Cuentas Anuales, se determinaron, a efectos de esta clasificación, las inversiones de naturaleza medioambiental.

CEPSA con el objetivo de alcanzar el Desarrollo Sostenible tiene establecidos programas para la mejora continua de sus procesos de producción, reducción de efluentes, eliminación de vertidos y gestión de residuos. Para alcanzar dicho objetivo tiene implantado y mantiene al día un Sistema de Gestión Medioambiental, instrumento que permite materializar los compromisos de cumplimiento legal, y de mejora continua anteriormente citado. Las inversiones en medio ambiente son un reflejo del compromiso adquirido a través de los objetivos ambientales.

Los activos de carácter medioambiental, más significativos, que CEPSA tiene registrados en el epígrafe *Instalaciones técnicas* son: plantas de recuperación de azufre, plantas de tratamiento aminas y aguas ácidas, plantas de tratamientos de efluentes líquidos (físicoquímicos y biológicos) y mejoras técnicas realizadas en equipos de las plantas de producción, para conseguir una mayor eficiencia energética y reducir las emisiones de CO₂ y NO_x.

La Dirección de la Compañía no espera que existan contingencias por su actuación en esta materia. No obstante, tiene contratadas pólizas de seguro que cubren los riesgos que se pudiesen derivar de sus actividades; excepto la contaminación de suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro, por la que CEPSA tiene constituida una provisión de 52.251 y 52.751 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 2022 respectivamente (véase **Nota 13**).

20. Otra información

20.1. Personal

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2023 y 2022, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Plantilla media Categorías	Número de personas	
	2023	2022
Consejeros	1	1
Alta Dirección	11	11
Directivos	71	61
Personal técnico y mandos intermedios	1.671	1.600
Especialistas/Ayudantes	908	901
<i>Total</i>	<i>2.662</i>	<i>2.574</i>

La plantilla a 31 de diciembre de 2023 distribuida por categorías y sexo presenta el detalle que se indica a continuación:

Categorías	Número de personas	
	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	—
Alta Dirección	8	3
Personal Directivo	50	23
Personal Técnico y mandos Intermedios	1.248	465
Especialistas/Ayudantes	772	123
<i>Total</i>	<i>2.079</i>	<i>614</i>

El número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento a 31 de diciembre de 2023 y 2022, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categorías	Número de personas	
	2023	2022
Personal técnico y mandos intermedios	13	9
Especialistas/Ayudantes	6	2
<i>Total</i>	<i>19</i>	<i>11</i>

20.2. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la valoración de los servicios contratados de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2023	2022
<i>Otra Información - Honorarios de auditoría</i>		
Auditorías de cuentas	521	484
Otros servicios de verificación	276	251
Otros servicios	357	652
<i>Total</i>	<i>1.154</i>	<i>1.387</i>

20.3. Acuerdos fuera de balance

Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 CEPSA, como sociedad matriz del Grupo, tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de financiación a empresas del grupo y por contratos de suministro. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías:

	Miles de euros	
	2023	2022
<i>Avales</i>		
Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA	333.816	304.589
Por operaciones financieras de Filiales del Grupo	2.600.371	1.714.752
Otras garantías	292.069	300.343
<i>Total</i>	<i>3.226.256</i>	<i>2.319.684</i>

Respecto al ejercicio 2023:

- La partida *Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de Cepsa* incluye garantías bancarias por importe de 456 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.
- Del total de las *Operaciones financieras de Filiales del Grupo*, 1.645.334 miles de euros ya figuran en el pasivo del balance de las filiales del Grupo.
- En la partida de *Otras garantías* se incluyen Letter Credit por 163.237 miles de euros, Garantías a otras entidades por 128.819 miles de euros y garantías en moneda extranjera.

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2023, si los hubiere, no serían significativos.

Los compromisos firmes a largo plazo de CEPSA al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022 son los siguientes:

2023	Miles de euros						
	2024	2025	2026	2027	2028	Resto	Total
Transporte de gas	50.205	51.209	52.233	53.278	54.344	126.190	387.459

2022	Miles de euros						
	2023	2024	2025	2026	2027	Resto	Total
Transporte de gas	49.221	50.205	51.209	52.233	53.278	180.534	436.680

La Sociedad mantiene compromisos de compra de gas natural a "Sonatrach", los cuales han sido cedidos en su totalidad a "Cepsa Gas Comercializadora, S.A.". Cabe señalar que el contrato establece la posibilidad de la revisión periódica del precio aplicable, estando pendiente de finalizar la del último trienio.

21. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Para cumplir con los recientes compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero asumidos por la Unión Europea del 55% para el 2030 frente a los niveles del 1990, reflejados en la Ley Europea de Clima, de 30 de junio de 2021, se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales para ajustarse al nuevo período de cumplimiento 2021-2030, tales como la Ley 9/2020 y el Real Decreto 1089/2020. Los derechos de asignación gratuita preliminares quedaron publicados por la Administración en julio de 2021.

Los derechos asignados a CEPSA de forma gratuita han sido los siguientes:

Derechos asignados - CO2	Miles de toneladas			
	2020	2021	2022	2023
Derechos asignados	2.625	2.860	2.514	2.514

La asignación de derechos gratuitos de cada ejercicio es valorada al precio de mercado existente en el momento de la concesión, 83,30 €/Tm en 2023 y 83,52 €/Tm en 2022.

Al cierre del ejercicio 2023 la cotización de mercado de los derechos de emisión fue de 77,25 €/Tm para los derechos tipo EUA'S.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2023 y 2022, tanto en toneladas como en miles de euros, han sido los siguientes:

Derechos asignados - Movimientos	Miles de euros			
	Derechos CO2 (miles de toneladas)	Existencias (Veáse Nota 11)	Subvenciones (Veáse Nota 12.6)	Provisiones a corto plazo (Veáse Nota 13)
<i>Saldo 31.12.2022</i>	<i>2.949</i>	<i>189.763</i>	<i>—</i>	<i>197.183</i>
Asignación gratuita	2.514	209.395	209.395	—
Entradas/dotaciones	260	21.763	—	215.461
Bajas/aplicaciones	(3.030)	(201.681)	(202.244)	(201.681)
Ventas/enajenaciones	(19)	(1.338)	—	—
Pérdida por deterioro irreversible	—	(15.208)	(3.252)	(11.956)
<i>Saldo 31.12.2023</i>	<i>2.674</i>	<i>202.694</i>	<i>3.899</i>	<i>199.007</i>

	Miles de euros			
	Derechos CO2 (miles de toneladas)	Existencias (Veáse Nota 12)	Subvenciones (Veáse Nota 13.6)	Provisiones a corto plazo (Veáse Nota 14)
<i>Saldo 31.12.2021</i>	<i>145</i>	<i>7.497</i>	<i>13.026</i>	<i>144.513</i>
Asignación gratuita	2.514	209.965	209.965	—
Entradas/dotaciones	3.401	176.582	—	216.109
Bajas/aplicaciones	(2.972)	(153.989)	(199.888)	(153.988)
Mantenidos para la venta	—	—	—	10.460
Ventas/enajenaciones	(139)	(7.278)	—	—
Pérdida por deterioro irreversible	—	(43.014)	(23.103)	(19.911)
<i>Saldo 31.12.2022</i>	<i>2.949</i>	<i>189.763</i>	<i>—</i>	<i>197.183</i>

El valor de los derechos de emisión de CO2 asignados de forma gratuita dentro del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión, registrado en el ejercicio 2023 asciende a 209.395 miles de euros equivalentes a 2.514 miles de toneladas. Adicionalmente se han comprado y vendido derechos.

Las altas reflejadas en el cuadro de movimientos del 2023 recogen las entregas de cumplimiento, así como las compras de derechos a "Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U."

Las bajas reflejadas en el cuadro de movimientos del 2023 recogen las entregas de los derechos de CO2 (véase **Nota 11**).

El valor de las emisiones efectuadas se registra dentro del capítulo *Otros gastos de explotación* de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, a la vez que se constituye como contrapartida la oportuna

provisión en el epígrafe *Provisión a corto plazo* a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada uno de los ejercicios. En los ejercicios de 2023 y 2022, las emisiones estimadas alcanzaron 2.647 miles de toneladas con un valor de 211.056 miles de euros y 3.032 miles de toneladas con un valor de 218.536 miles de euros, respectivamente.

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de *Subvenciones, donaciones y legados recibidos* (véase **Nota 12.6**), produce la imputación en *Subvenciones de inmovilizado no financiero y otras* de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de acuerdo al ritmo de las emisiones realizadas.

Durante el ejercicio 2024 se producirá la entrega a la Unión Europea de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2023 y se procederá a dar de baja contablemente, de *Existencias* y de la *Provisión a corto plazo*, el importe correspondiente a dichos derechos.

La Dirección de la Compañía no espera existan contingencias por su actuación en esta materia.

22. Gestión de riesgos asociados a la actividad de la Sociedad

22.1. Principales riesgos asociados a la actividad de CEPSA

Las actividades de CEPSA se desarrollan en entornos en los que existen una serie de factores externos cuya evolución puede afectar al modo en que se realizan las operaciones y a los resultados que de ellas se obtienen.

En concreto, CEPSA está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información sobre la exposición a cada uno de los riesgos anteriormente mencionados, los objetivos, políticas y procesos de medición y gestión del riesgo y la gestión del capital. A continuación, se detallan desgloses cuantitativos adicionales.

En relación con la situación geopolítica entre Rusia y Ucrania que comenzó en febrero de 2022, cabe señalar que Cepsa no posee ni opera ningún activo, no mantiene relaciones comerciales relevantes con clientes en Rusia o Ucrania y no está expuesto al rublo ruso. Además, la Compañía no obtiene petróleo crudo de ninguno de estos dos países. Como tal, el impacto en los Estados Financieros de Cepsa se deriva principalmente de la creciente volatilidad de los precios de las materias primas, la evolución de las condiciones macroeconómicas globales y su efecto sobre la demanda y el crecimiento económico.

En octubre de 2023, grupos armados iniciaron hostigamientos a buques comerciales que transitan por el Mar Rojo que, a pesar de las medidas implantadas por los gobiernos internacionales, persisten en la actualidad. Esta circunstancia ha provocado una significativa alteración de las rutas marítimas entre Europa y Oriente Medio y Asia.

Como consecuencia, se observa un aumento en los costes de transporte de mercancías, en los plazos de entrega y en las primas de riesgo sobre el precio del crudo. Aunque estos factores influyen negativamente en el comercio internacional, y el incremento de costes puede afectar a la inflación y a las perspectivas futuras, las economías occidentales se han ajustado rápidamente a este nuevo riesgo, minimizando su impacto final.

22.2. Modelo de gestión de riesgos

El Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría, Cumplimiento, Ética y Riesgos, otros Comités específicos y los Directores Generales de las respectivas Áreas, supervisa y controla periódicamente los riesgos, adecuando, si procede, el perfil de los riesgos en función de las circunstancias.

RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se define habitualmente como el riesgo de pérdida financiera al que CEPSA está expuesta cuando concede crédito comercial o financiero a un tercero y este incumple sus obligaciones,

normalmente como consecuencia de problemas de liquidez o de solvencia. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades comerciales y en sus actividades de financiación, incluyendo los depósitos en bancos e instituciones financieras, las transacciones en moneda extranjera y la contratación de instrumentos financieros.

Deudas comerciales: El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito sobre las deudas comerciales ya que está muy distribuida entre un gran número de clientes y otras contrapartes. Una parte significativa de estos saldos proceden de los intercambios logísticos de productos petrolíferos y las operaciones de trading, los cuales están sólidamente garantizados y suponen importes muy relevantes.

Para la gestión de este riesgo, el Grupo CEPSA cuenta con sistemas informáticos para el tratamiento integral y automatizado de datos tanto externos como internos. Con esta información y mediante la aplicación de modelos de scoring y la evaluación por analistas de riesgos, se clasifican las contrapartes en base a su riesgo crediticio, estableciéndose un límite de crédito para cada una de ellas. En determinadas ocasiones, ya sea por acumulación o por no aceptación del riesgo, el Grupo transfiere a terceros el riesgo de impago de determinadas contrapartes a través de la contratación de garantías bancarias o pólizas de seguro de crédito.

El Grupo cuenta así mismo con una serie de normas y procedimientos internos que se actualizan periódicamente, los cuales regulan la gestión del riesgo de crédito a nivel global y para cada uno de los negocios. Esta normativa trata, entre otros aspectos, la determinación de límites de crédito, el seguimiento y control de dichos límites, el establecimiento de los instrumentos de cobro más adecuados, las garantías a solicitar en caso de que el riesgo sea excesivo o no asumible, las actuaciones a seguir en caso de impago para el cobro de los importes debidos, etc.

Atendiendo a los parámetros relacionados con la solvencia de los clientes y sus hábitos de pagos incluidos en el sistema de análisis de calidad crediticia, se puede realizar la siguiente clasificación de la cartera de clientes:

- Calidad alta: Clientes preferentes, clientes con excelente categoría de crédito y capacidad financiera, clientes con dinero en efectivo por anticipado o con términos de pago asegurados.
- Calidad media: Clientes de tamaño mediano con buena reputación y económicamente solventes, pero con un historial de pagos lento.
- Calidad baja: Nuevos clientes sin historial de crédito y clientes con pagos lentos repetitivos y con una débil situación financiera.

El desglose de este análisis para los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

Calidad Crediticia		Miles de euros			
2023	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Clientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios		931.541	91.217	1.901	1.024.659
Clientes, empresas del grupo y asociadas	18	1.527.866	—	—	1.527.866
Personal		2.251	—	—	2.251
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		304.296	—	—	304.296
Total		2.765.954	91.217	1.901	2.859.072

Calidad Crediticia		Miles de euros			
2022	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Clientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios		866.295	53.158	2.386	921.839
Clientes, empresas del grupo y asociadas	18	1.362.667	—	—	1.362.667
Personal		2.642	—	—	2.642
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		166.104	—	—	166.104
Total		2.397.708	53.158	2.386	2.453.252

Asimismo, los saldos de cuentas por cobrar se supervisan en función a su vencimiento lo cual ayuda a mitigar la exposición a las deudas comerciales incobrables. El vencimiento de los saldos de clientes y otras cuentas por cobrar no deterioradas para los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

Deuda - Vencimientos	Miles de euros	
	2023	2022
Deuda no vencida	993.785	914.502
Deuda vencida 0-30 días	24.052	5.333
Deuda vencida 31-90 días	4.880	2.090
Deuda vencida 91-180 días	2.535	694
Deuda vencida mayor a 180 días	1.658	1.862
Total	1.026.910	924.481

Adicionalmente existen pólizas de seguro de crédito que cubren el riesgo de impago de parte de la deuda vencida no provisionada. También se disponen de garantías que cubren otra parte de la deuda vencida.

Con el objeto de mitigar el riesgo de crédito surgido de posiciones de tesorería y deuda financiera, CEPESA trabaja únicamente con entidades financieras de elevada solvencia y reconocido prestigio a nivel nacional e internacional. En dicho sentido, se analiza el riesgo de contrapartida y la contratación de inversiones e instrumentos financieros, poniendo especial atención al rating crediticio de cada contrapartida, evitando igualmente el riesgo de concentración.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de CEPESA de afrontar todos sus pagos, actuales y previsibles, refinanciar sus operaciones crediticias y obtener financiación nueva a precios de mercado razonables para así satisfacer las necesidades financieras requeridas en el adecuado desarrollo de sus negocios.

La Sociedad lleva a cabo un seguimiento continuo de su situación financiera, elaborando previsiones de tesorería a corto plazo, así como realizando una planificación financiera a largo plazo contenida tanto en el presupuesto como en el plan estratégico.

En este sentido, CEPESA cuenta con una política financiera conservadora en base a la cual mantiene importes disponibles en efectivo y otros instrumentos líquidos, así como líneas de crédito comprometidas no dispuestas, suficientes para cubrir vencimientos de deuda por un plazo de más de 4 años sin la necesidad de acudir a los mercados para la obtención de nueva financiación o la refinanciación de líneas existentes.

La Sociedad evalúa recurrentemente la concentración del riesgo en relación con la refinanciación de su deuda y ha concluido que es baja.

En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2023:

Riesgo de liquidez								Miles de euros
2023	0 - 3 meses	3 - 12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Total
<i>Deudas</i>								
Proveedores y Acreedores varios	1.499.565	—	—	—	—	—	—	1.499.565
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.076.652	—	—	—	—	—	—	1.076.652
Total deudas	2.576.217	—	—	—	—	—	—	2.576.217
<i>Deudas con entidades de crédito</i>								
En moneda Dólar Estadounidense	—	30.353	30.353	324.471	30.353	30.353	15.176	461.059
En moneda Euro	7.501	90.077	119.414	219.271	170.479	206.268	58.394	871.404
Total deudas con entidades de crédito	7.501	120.430	149.767	543.742	200.832	236.621	73.570	1.332.463
<i>Pasivos por derivados financieros</i>								
Pasivos por derivados financieros	(40.958)	(10.302)	(14.789)	(54.351)	—	(15.351)	—	(135.751)
<i>Otros pasivos</i>								
Otros pasivos financieros		99.431	1.302	1.145	1.209	1.117	1.474	105.678
Deudas con Administraciones Públicas	118.281	—	—	—	—	—	—	118.281
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.858.818		497.443	496.377	—	395.370	—	3.248.008
Otros acreedores	67.932							67.932
Total otros pasivos	2.045.031	99.431	498.745	497.522	1.209	396.487	1.474	3.539.899
Total riesgo de liquidez	4.587.791	209.559	633.723	986.913	202.041	617.757	75.044	7.312.828

RIESGO DE MERCADO

Es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero pueda fluctuar por variaciones en los precios de mercado. La Sociedad está expuesta a varios tipos de riesgos de mercado (riesgo de precio de materias primas, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés) que afectan a los resultados financieros. Los principales riesgos de mercado inherentes al sector petrolero resultan de las fluctuaciones del precio del crudo y sus derivados, del margen de refino y del tipo de cambio.

CEPSA supervisa su exposición al riesgo de mercado mediante un análisis de sensibilidad continuo. Para cada uno de los factores de riesgo de mercado que se detallan a continuación, se muestra una tabla con la sensibilidad en el beneficio neto de la Compañía a estos factores a los que están expuestos los instrumentos financieros.

Las estimaciones realizadas representan el impacto de cambios favorables y desfavorables. El impacto en el resultado se estima en función de los instrumentos financieros que CEPSA mantiene al final de cada ejercicio.

Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, activos financieros disponibles para la venta, instrumentos financieros derivados, depósitos a corto plazo, préstamos y otros instrumentos financieros.

Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo de que el valor razonable o que flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúen por las variaciones en los tipos de cambio en los que la Sociedad opera. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio se relaciona principalmente con las actividades de importación y exportación (cuando los ingresos o gastos están denominados en una moneda diferente de la moneda funcional de la Sociedad) y de la conversión de las sociedades extranjeras.

El beneficio de la Sociedad está expuesto a las fluctuaciones de los tipos de cambio de las monedas en las que se opera. La moneda extranjera cuya exposición es más significativa es el dólar estadounidense. CEPSA sigue políticas de cobertura de riesgo de tipo de cambio con el objetivo de minimizar su impacto tanto en resultados como en patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la deuda con entidades de crédito en dólares, incluyendo deuda euro permutada a dólares a través de cross currency swaps, ascendía a un contravalor de 2.432 y 2.508 millones de euros respectivamente (véase **Nota 14**). El 37% de la deuda en dólares y de los swaps de divisa está asignada a operaciones de cobertura contable, principalmente a coberturas de valor razonable (905 millones de dólares) (véase **Nota 10**).

A continuación, se muestra la sensibilidad de los instrumentos financieros mantenidos por CEPSA al riesgo de tipo de cambio, como consecuencia de la apreciación o depreciación del euro frente al dólar, una vez consideradas las coberturas contables existentes al cierre de los ejercicios 2023 y 2022:

Efecto de las fluctuaciones del euro frente al dólar	Miles de euros	
	2023	2022
Impacto en resultados antes de impuestos		
+0,05 USD/EUR	64,50	78,99
-0,05 USD/EUR	(70,62)	(86,76)

Riesgo de precio de commodities

Los negocios que desarrolla CEPSA se encuentran expuestos a la evolución de determinados precios de materias primas que cotizan en mercados internacionales, entre otros, los precios del petróleo y el gas natural, los precios de los productos petrolíferos, el precio del pool eléctrico, el precio de los derechos de emisión, etc. El elevado grado de integración vertical, acrecentado en los últimos ejercicios, permite minimizar los efectos coyunturales de los ciclos económicos y su impacto en el resultado.

Las variaciones en el precio del crudo tienen, asimismo, un efecto sobre las operaciones de refino y comercialización, de signo contrario al impacto sobre el área de Exploración y Producción cuya magnitud depende, entre otros muchos factores, de la rapidez con la que los cambios de precios de la materia prima son trasladados a los mercados internacionales y locales de productos terminados.

La exposición a todos estos precios se monitoriza de forma constante, y en determinadas ocasiones, la Sociedad contrata derivados financieros con el objetivo de reducir su exposición a la variabilidad de los precios. Estos derivados constituyen por tanto una cobertura económica de los resultados, si bien no siempre se contabilizan como de cobertura a efectos contables (véase **Nota 10**).

Riesgo de tipo de interés.

La exposición al riesgo de tipo de interés está relacionada principalmente con los préstamos a tipos variables, fundamentalmente en EUR Euribor y USD Term Sofr. La política de CEPSA es gestionar el riesgo de tipo de interés de su cartera de deuda con el objetivo de minimizar el coste de la deuda.

A efectos de gestionar y mitigar este riesgo, CEPSA, cuando así lo estima conveniente, obtiene financiación a tipo fijo o contrata coberturas de tipo de interés mediante derivados financieros (véase **Nota 10**).

El análisis de sensibilidad excluye todos los instrumentos financieros de tipo fijo contabilizados al coste amortizado, así como aquellos préstamos a tipo variable que mediante operaciones con derivados resulta como efecto conjunto similar al establecimiento de un tipo fijo. Tanto los derivados de divisas como los de precio de commodities no se han incluido en el siguiente análisis de sensibilidad, ya que no se consideran expuestos al riesgo de tipo de interés.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad del gasto por intereses de la Sociedad a cambios razonablemente posibles en los tipos de interés, suponiendo que todas las demás variables permanezcan sin cambios, para los ejercicios 2023 y 2022:

Efecto de las fluctuaciones en el tipo de interés	Miles de euros	
	2023	2022
Impacto en resultados antes de impuestos		
+50 bps	3,27	2,62
-50 bps	(3,27)	(2,62)

RIESGOS MEDIOAMBIENTALES

El Grupo dispone de la 'Política de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Calidad' que busca garantizar la protección del medioambiente durante el desarrollo de las actividades. Contempla aspectos como la reducción de los consumos e impactos en la atmósfera, el clima, el medio marino, el suelo, las aguas subterráneas, los niveles sonoros y la biodiversidad. Asimismo, sirve de base para la implantación del Sistema de Gestión Ambiental en la organización de acuerdo con los principales estándares aplicables.

Contamos con un Sistema de Gestión Ambiental, auditado y revisado anualmente por un tercero independiente, que cubre todos los negocios. Además, el 84% de nuestras instalaciones están certificadas bajo ISO 14001. Esto nos permite asegurar el cumplimiento de la legislación aplicable y reducir el impacto de nuestras actividades, instalaciones, productos y servicios de forma transparente, alineándonos con las expectativas de nuestros grupos de interés. Hemos reforzado este sistema con la certificación ISO 50001 (para la gestión de la gestión del consumo de energía y la eficiencia energética) en nuestros parques energéticos en España de Gibraltar San Roque, La Rábida y Tenerife y en nuestro Centro de Investigación.

Además, para nuestras principales instalaciones en España, elaboramos y publicamos anualmente declaraciones ambientales que son validadas externamente junto con sus sistemas de gestión ambiental bajo los requisitos del Esquema Europeo de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS).

Disponemos de equipos técnicos en cada unidad de negocio que controlan y gestionan todos los aspectos ambientales relacionados con la misma y que velan por el cumplimiento de los requisitos normativos y por la máxima reducción de los impactos. Asimismo, a nivel corporativo, existe otro equipo técnico especialista en cada uno de los vectores ambientales que da apoyo a las diferentes unidades de negocio.

Aplicamos el principio de precaución establecido en la Declaración de Río sobre el Medioambiente en nuestras actividades mediante las siguientes acciones:

- Identificación, valoración y minimización de riesgos.
- Programas de auditorías.
- Evaluación de Impacto Ambiental (EIA).
- Debida diligencia en los procesos de compras y adquisiciones de plantas industriales.
- Fichas de seguridad de todos nuestros productos.
- Gestión de impactos, como en el del medio marino, en el que CEPSA trabaja de forma muy activa estableciendo planes, protocolos y simulacros enfocados a la prevención de la contaminación marina

22.3. Gestión del capital

CEPSA ha establecido como objetivo prioritario para la gestión de su capital, el mantenimiento de una estructura patrimonial saneada.

Este objetivo general se persigue controlando el nivel de endeudamiento con el fin de abordar cualquier posible cambio en las circunstancias económicas y sectoriales y, sobre todo, asegura la preparación para una financiación adecuada que permita asumir nuevas oportunidades de negocio rentables que pueden actuar como nuevos pilares de crecimiento y aportar un valor significativo.

La evolución del endeudamiento se mide a través de la relación entre el endeudamiento neto de CEPSA y su Patrimonio Neto, de acuerdo con el siguiente detalle para los ejercicios 2023 y 2022:

Endeudamiento neto	Notas	Miles de euros	
		2023	2022
Deuda financiera no corriente	14	1.204.532	1.190.332
Deuda financiera corriente	14	127.931	399.532
<i>Deuda financiera bruta</i>		<i>1.332.463</i>	<i>1.589.864</i>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		(304.296)	(166.104)
<i>Endeudamiento neto remunerado (EN)</i>		<i>1.028.167</i>	<i>1.423.760</i>
<i>Patrimonio neto (PN)</i>		<i>2.541.106</i>	<i>3.799.661</i>
<i>EN / (PN + EN)</i>		<i>29 %</i>	<i>27 %</i>

CEPSA realiza un análisis de este ratio de forma habitual, con estimaciones futuras, considerándose clave de cara a establecer una política de inversiones y de reparto de dividendos.

23. Hechos posteriores al cierre

El importe del Impuesto Temporal Energético calculado sobre las ventas de 2023 y satisfecho en febrero de 2024 asciende a 54,555 miles de euros.

Con fecha 22 de febrero de 2024 Cepsa ha firmado un acuerdo con Bio-Oils, compañía de biocombustibles del Grupo Apical, para la creación de una sociedad en la que Cepsa es partícipe con un 55% y Bio-Oils del 45% restante con el objetivo de generar más valor conjuntamente en el proceso productivo y de fabricación de biocombustibles de segunda generación (FAME, HVO y SAF).

Cuadro I

Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2023.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo + P.Emisión	
ASFALTOS ESPAÑÓLES, S.A. (ASESA)	Paseo de la Castellana, nº 141, 28046 Madrid, España	Refino de crudo para obtención prods.,Asfálticos	50 %	8.529	8.529	25.239	17.869
ATLAS, S.A., COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n, 51004 Ceuta, España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	3.930	3.930	168	4.077
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18, 38509 Güimar – Santa Cruz de Tenerife, España	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60 %	21.576	21.576	11.560	12.946
CEPSA (RHOURE EL ROUNI), S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100 %	100.791	100.791	94.310	32.149
CEPSA ALGERIE, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y exploración	100 %	37	37	534.775	288.654
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	ES, Comb, Aviac, Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos, 38206 San Cristobal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife, España	Transporte de Hidrocarburos	100 %	954	954	20.771	12.978
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	3.003	3.003	19.947	30.950
CEPSA BUSINESS SERVICES, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Servicios Corporativos	100 %	60	60	2.948	3.168
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100 %	24.109	24.109	(16.977)	64.201
CEPSA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Explotación de Estaciones de Servicio	100 %	82.043	82.043	571.044	548.998
CEPSA E.P. MEXICO S. DE R.L. DE C.V.	Av.Paseo de la reforma, 295 Piso 8 Oficina A, 06500 Cuauhtemoc - Ciudad de Mexico, Mexico	Investigación y Exploración	100 %	12.485	12.485	(11.724)	754
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100 %	3	3	438.595	360.908
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100 %	100	100	(12.935)	—
CEPSA FINANCE, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	100 %	100	100	1.490	100
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Distribución de Gas	70 %	3.060	3.060	2.308	24.941
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de energía eléctrica	100 %	12.330	12.330	23.849	124.887
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Beurs - World Trade Centre - Office 668 Beursplein 37, 3011 AA Rotterdam, The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	3.138	3.138	24.667	36.634

Miles de euros

Compañía Española de Petróleos, S.A. – Informe financiero anual 2023

CEPSA PERU, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100 %	60	60	42.347	56.680
CEPSA PETRONUBA, S.A.U.	Refinería "La Rábida" Polígono Nuevo Puerto., 21810 Palos de la Frontera, HUELVA, España	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	100 %	60	60	2.599	60
CEPSA PORTUGUESA DE PETROLEOS, LDA.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B, 1070-067 Lisboa, Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	30.000	30.000	46.365	65.592
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1 planta 30 (Torre Picasso), 28020 Madrid, España	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100 %	60	60	724.635	554.444
CEPSA SURINAME, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100 %	23.706	23.706	13.538	41.163
CEPSA TRADING, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	60	60	24.390	6.754
CEPSA TREASURY, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Servicios Financieros	100 %	60	60	5.418	60
CEPSA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Servicios Corporativos	100 %	61	61	2.088	61
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100 %	37	37	(264.829)	51.191
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	Level 23, Etiga Twins, 11, Jalan, - Pinangm KL, Malasia	Investigación y Exploración	70 %	832	832	238	643
GASIB Sociedad Ibérica de Gas Licuado, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercio al por mayor de Gases Licuados	100 %	6	6	195.180	143.870
GENERACION CARTEIA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Producción de Energía Eléctrica	100 %	3	3	111.977	91.052
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta, 28033 Madrid, España	Generación de Electricidad	50 %	2.290	2.290	13.644	3.691
OLEODUCTOS CANARIOS, S.A. (OLECASA)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n, 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA), España	Servicios medioambientales	27 %	108	108	554	45
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n, 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA), España	Almacen, Serv. Smtros a Buques, op. Muelles, terminales Marítimos	100 %	120	120	52.681	40.721
PROPEL-PRODUCTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B, 1070-067 LISBOA, Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	90 %	224	224	1.739	1.313
SERVICIOS ENERGETICOS DE ALTA EFICIENCIA, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de energía eléctrica	100 %	100	100	3.857	5.408
SPANISH INTOPLANE SERVICES, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de Hidrocarburos	100 %	1.000	1.000	941	1.941

100%(*) menos una participación en poder de otra filial del GRUPO CEPSA

100%(**) menos dos participaciones en poder de otra filial del GRUPO CEPSA

100%(***) menos cuatro participaciones en poder de otras filiales del GRUPO CEPSA

Cuadro II

Detalle de las sociedades con participación indirecta significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2023.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio			Reservas + Rdlo+ P.Emisión
			Participación	Capital suscrito	Capital desembolsado	
ATLAS NORD HYDROCARBURES, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida Casablanca Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26.597	26.597	(1.084)
BITULIFE, S.A.	105, Rue Amir Abdelkader Casablanca Morocco	Comercialización de asfaltos	Indirecta	1.603	1.603	8.000
COP Hydrocarbures, S.A.R.L.	46, Boulevard Zeriktouni, 3 étage Appto n° 6, - Casablanca - Maroc, Morocco	Tenedora Acciones	Indirecta	41.618	41.618	9.655
CEC (KHORAT), S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	Indirecta	46	46	(15.283)
CEPISA, CIA, ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Explot, e Instalación de Estaciones de Servicio	Indirecta	8.114	8.114	1.444
CEPSA CARD, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	60	60	3.379
CEPSA CHEMICAL (SHANGHAI), CO., LTD	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park, - Shanghai, China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	Indirecta	241.637	241.637	(114.885)
CEPSA CHEMICAL PRODUCTS (SHANGHAI), LTD	K8 Room 308, 3F Lane 16799 Pu Wei Rd, Shanyang Town, - Jinshan District Shanghai, China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	Indirecta	26.176	26.176	(10.373)
CEPSA CHIMIE BÉCANCOUR, INC.	5250 Boulevard Becancour, 69H 3X3 Becancour, QUEBEC, Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	1.152	1.152	71.319
CEPSA ENERGY (THAILAND) LIMITED	Unit 1601 - 1604, 388 Exchange Tower, Sukhumvit Rd., Klongtoey, 10110 Bangkok, Tailandia	Investigación y Exploración	Indirecta	2.149	2.149	249
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europaort Building 7 2nd Floor. (P.O. Box 51), - -, Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos	Indirecta	71	71	22.282
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6, 20090 Assago- MILAN, Italia	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	6.000	6.000	8.599
CEPSA PERUANA, S.A.C.	Av Ricardo Rivera Navarrete, 501 Piso 18 Oficina B, 27 San Isidro-Lima, Perú	Investigación y Exploración	Indirecta	11.681	11.681	15.722
CEPSA QUÍMICA CHINA, S.A.	Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1 planta 30 (Torre Picasso), 28020 Madrid, España	Tenedora de acciones	Indirecta	12.830	12.830	103.689
CEPSA QUÍMICA NETHERLANDS, B.V.	Beurs - World Trade Centre - Office 668 Beursplein 37, 3011-AA Rotterdam, The Netherlands	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	80	80	580
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place, EC1N 6SN London, Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	3.337	3.337	13.452
CS CHEM LIMITED	Audrey House 16-20 Ely Place, EC1N 6SN London, United Kingdom	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	Indirecta	1	1	87.345
DETEN QUÍMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial, 42810-010 Camaçari Bahia . Brasil, Brasil	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	61.333	61.333	137.119

Compañía Española de Petróleos, S.A. – Informe financiero anual 2023

DETISA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A. DE C.V.	Paseo de la Reforma 295 Piso 8 Oficina A Ciudad de Mexico	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	7.734	2.927	(4.911)
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Cogeneración	Indirecta	32.000	32.000	39.425
NEXT CHEMICALS IPA, S.L.	Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1 planta 30 (Torre Picasso), 28020 Madrid, España	Comercialización de petroquímicos	Indirecta	3	3	55
NUCOASTAL (THAILAND) LIMITED	Unit nos 3901 - 3904, 39th. Floor, Exchange Tower, 388 Sukhumvit Rd. Klongtoey, - Bangkok, Tailandia	Investigación y Exploración	Indirecta	1.730	1.730	(30.470)
PROPEL-PRODUCTOS DE PETRÓLEO, L.D.A.	Avenida Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B, 1070-067 LISBOA, Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	Indirecta	224	224	1.739
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.U. (RESSA)	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	300	300	38.528
SIL CHEMICALS, LTD	161 A, Raufu Taylor Close Victoria Island, - Lagos, Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	Indirecta	1.752	1.752	88.987
SINARMAS CEPESA PTE, LTD	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza, 118535 Singapore, -	La sulfonación y sulfatación de LAB y Alcoholes grasos	Indirecta	294.813	294.813	20.050
Société de Recherches et d'Exploitations Industrielles, SOREXI, S.A.	105, Rue Amir Abdelkader Casablanca Morocco	Comercialización de asfaltos	Indirecta	1.171	1.171	20.405
SURESA RETAMA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Generación Eólica	Indirecta	605	605	13.058
TEIDE RE, S.A.	74, Rue de Merl, L - 2146 Luxembourg,	Operaciones de Reaseguros	Indirecta	17.225	17.225	32.117

(Página en blanco intencionadamente)

INFORME DE GESTIÓN

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Correspondiente al ejercicio 2023

Índice Informe de Gestión

Índice Informe de Gestión	84
1. Situación de la sociedad	85
1.1. Estrategia Positive Motion	85
1.2. Evolución del negocio Parques Energéticos	85
1.3. Hitos del ejercicio 2023	86
2. Evolución y resultado de los negocios	87
2.1. Análisis de los resultados	87
2.2. Situación financiera y patrimonial	87
2.3. Inversiones	87
2.4. Operaciones de financiación	87
2.5. Periodo medio de pago a proveedores	88
3. Modelo de gestión de riesgos	88
4. Innovación y tecnología	88
5. Acciones propias	89
6. Información no financiera	89
7. Hechos posteriores al cierre	89

1. Situación de la sociedad

Compañía Española de Petróleos, S.A., (en lo sucesivo “CEPSA”, “la Sociedad” o “la Compañía”), es la sociedad cabecera del Grupo CEPSA, que es un conjunto de empresas que desarrolla sus actividades en el sector de hidrocarburos, desde la localización y extracción de petróleo y gas hasta la venta de productos refinados, bien en forma de combustibles, productos químicos y otros derivados.

Las actividades de la Compañía son fundamentalmente dos:

- Disponemos de dos Energy Parks, ubicados en el Campo de Gibraltar (Cádiz) y Palos de la Frontera (Huelva), donde se centra nuestra actividad de refino y que estamos adaptando para la producción de combustibles renovables, como biocombustibles e hidrógeno verde. Transformamos el crudo en productos de mayor valor añadido para satisfacer las necesidades energéticas y materiales básicas de la sociedad atendiendo a sectores como el transporte, el residencial, el industrial y el petroquímico. Nuestra actividad de refino supone el 30% de la capacidad instalada nacional. Los Energy Parks transforman petróleo en productos derivados, los cuales son comercializados por las sociedades del Grupo.
- CEPSA posee las participaciones accionariales de las principales empresas del Grupo como sociedad matriz, planifica y define las estrategias del Grupo y realiza actividades propias de accionista, controlando y coordinando un seguimiento de las actividades que desarrollan sus filiales.

1.1. Estrategia Positive Motion

Queremos tener un papel clave en la transición energética. Con nuestra estrategia Positive Motion buscamos convertirnos en líderes de la movilidad y la energía sostenible en España y Portugal. Buscamos crear valor, experiencias y soluciones positivas en energía y movilidad para nuestros clientes para que puedan afrontar el desafío de la descarbonización y generar un impacto positivo en su entorno. Materializamos Positive Motion a través de un ambicioso plan de inversiones a 2030, en el que más del 60% serán de carácter sostenible.

La sostenibilidad está en el centro de nuestra transformación. Con nuestra actividad queremos generar un impacto positivo en el planeta y las personas. Con este fin, en 2023 completamos Positive Motion lanzando nuestro plan de sostenibilidad: Impulsando el Impacto Positivo. Así hemos vinculado el avance de nuestra estrategia a criterios sostenibles con la ampliación de nuestros compromisos ambientales y sociales.

1.2. Evolución del negocio Parques Energéticos

En los Parques energéticos desde CEPSA trabajamos para seguir siendo competitivos en un contexto condicionado por el exceso de capacidad de refino en Europa, por la competitividad de las nuevas refinerías ubicadas fuera del continente, por el impacto que tendrá la transición energética en la demanda de los productos tradicionales, por la regulación cada vez más rigurosa en cuanto a requisitos medioambientales y especificaciones técnicas de los productos en términos de emisiones de CO₂, y por la mayor presencia de biocombustibles.

Nuestros Energy Parks están situados estratégicamente junto a puertos marítimos clave, con grandes posibilidades para la producción, almacenaje y una excelente conexión logística para atender la demanda nacional e internacional de productos refinados. Los parques generan el flujo de caja necesario para facilitar la estrategia de transición energética y en ellos utilizamos el IoT (internet de las cosas) combinado con la analítica avanzada y la inteligencia artificial para optimizar los procesos de producción.

Nuestras prioridades pasan por garantizar la seguridad y competitividad de nuestros Energy Parks desde un punto de vista operacional, asegurar la integración con el resto de los negocios para la optimización logística y comercial de las operaciones, y soportar la transformación y la transición energética de la compañía con nuevos productos verdes y la descarbonización de nuestro proceso productivo.

En este sentido, en 2023 hemos continuado con el desarrollo de programas de mejora continua claves para la excelencia operacional con el objetivo de desarrollar todo nuestro potencial, en los que se engloban:

- BRIO: mejora de las formas de trabajar de los equipos.
- PILOTAGE: optimización de las operaciones comerciales a lo largo de la cadena de valor.
- COMPAS: mejora de las aplicaciones de planificación y programación de la cadena de valor.
- CUMBRE: digitalización de los datos operativos.

Asimismo, hemos iniciado un proceso de transformación cultural para aumentar nuestra disciplina operativa y garantizar la seguridad de nuestros parques.

También hemos avanzado en la descarbonización de nuestras instalaciones y procesos mediante la ejecución de proyectos de eficiencia energética, reduciendo el consumo de energía de origen fósil, y también hemos aumentado la producción de biocombustibles. En los próximos años continuaremos nuestra descarbonización a través de la electrificación y el suministro de biometano.

De igual forma, trabajamos en reducir el consumo de agua. Para ello, invertimos en mejorar los procesos de depuración y reutilización y mejoramos la gestión diaria de forma constante. Este ahorro en agua permitirá abordar nuevos proyectos sin provocar una demanda mayor a la red pública.

Además, hemos progresado en varios proyectos de infraestructura logística como el nuevo POLIDUCTO en construcción en Huelva, con entrada en funcionamiento en 2025, para facilitar el acceso al mar de las soluciones energéticas verdes, o el proyecto Muelle Sur, también en Huelva, para construir un nuevo muelle que permitirá el desarrollo del negocio de biocombustibles en 2026.

El desmantelamiento de la refinería de Santa Cruz de Tenerife dará paso al proyecto 'Santa Cruz Verde 2030', lo que supondrá una de las mayores reconversiones de suelo industrial a urbano de Europa. Creará un impacto positivo en la ciudad al convertir el terreno de la refinería en un espacio urbano transformado, con recursos ambientales y un planteamiento que combina la sostenibilidad energética y ambiental.

Para garantizar el suministro energético a las islas Canarias y facilitar el acceso a las nuevas soluciones energéticas, desarrollaremos una terminal logística en Tenerife, a unos 55 km al sur de las instalaciones actuales, adaptada a las necesidades actuales de la isla y con capacidad para posibilitar la llegada de soluciones energéticas sostenibles al archipiélago.

El análisis detallado del modelo de negocio del Grupo Cepsa se encuentra en el Informe de Gestión Integrado 2023 publicado en www.cepsa.com. Aquí se encuentra la definición y evolución de todos los negocios que integran el Grupo así como el detalle de la estrategia de la compañía.

1.3. Hitos del ejercicio 2023

Los hitos más relevantes del año 2023 han sido los siguientes:

- Los ratings internacionales ESG reconocen nuestro liderazgo en materia de sostenibilidad.
- Creamos una *joint venture* con Bio-Oils para construir la mayor planta de biocombustibles de segunda generación del sur de Europa, con una inversión de 1.000 millones de euros.
- El BEI nos concede un préstamo de 150 millones de euros para impulsar la movilidad eléctrica en España.
- Impulsamos, a través de nuestras filiales, diferentes proyectos basados en la sostenibilidad: promovemos la descarbonización del transporte aéreo, desarrollamos proyectos renovables, impulsamos la movilidad eléctrica mediante la implantación de puntos de recarga y producimos nuevos combustibles a través de diferentes residuos, entre otros proyectos.

Los hitos relativos a todos los negocios del Grupo se encuentran detallados en el Informe de Gestión Integrado 2023 publicado en www.cepsa.com.

2. Evolución y resultado de los negocios

2.1. Análisis de los resultados

El importe neto de la cifra de negocios ascendió en el año 2023 a 21.709 millones de euros, cifra un 26% inferior a la de 2022, debido principalmente a la disminución de los precios de productos refinados y a la reducción del volumen de ventas de productos en los Energy Parks (aproximadamente un 2%). Por su parte, el coste de los aprovisionamientos se situó en 18.007 millones de euros en el acumulado del ejercicio, un 23% inferior a la cifra de 2022.

Los dividendos recibidos de empresas del grupo y asociadas ascendieron a 139 millones de euros, cifra un 85% inferior a la del ejercicio 2022, debido al menor reparto de dividendos de las filiales.

Durante el ejercicio 2023, CEPSA realizó el pago del Gravamen Temporal Energético por importe de 149 millones de euros calculado sobre las ventas de 2022. Se estima que, calculado sobre las ventas de 2023, dicho Gravamen ascenderá a 109 millones de euros (sobre dicho importe no se ha registrado previsión en la Cuenta de Resultados de 2023), y será registrado y pagado en 2024.

CEPSA ha presentado un resultado antes de impuestos negativo de 623 millones de euros, mientras que en 2022 este fue positivo en 1.073 millones de euros. Por último, el Resultado después de impuestos de 2023 ha sido negativo en 396 millones de euros.

2.2. Situación financiera y patrimonial

A 31 de diciembre de 2023, el activo total de CEPSA ascendía a 10.777 millones de euros, frente a los 14.467 millones de euros del año anterior.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmovilizaciones materiales e intangibles, las inversiones financieras, y los impuestos diferidos se situaban, al cierre de 2023, en 5.214 millones de euros, cifra un 19% inferior a la de 2022, principalmente debido a la reducción de activos en el área de Exploración y Producción.

El patrimonio neto ascendía, a 31 de diciembre de 2023, a 2.541 millones de euros, lo que representa el 23% del activo.

2.3. Inversiones

Durante el ejercicio 2023, CEPSA ha destinado 328 millones de euros distintas unidades de los parques energéticos para la ampliación, mejora y flexibilización de procesos. Así mismo se han realizado mejoras en las instalaciones industriales para la reducción de emisiones y del impacto ambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades.

2.4. Operaciones de financiación

En 2023 CEPSA continuó con la gestión activa de su financiación, renegociando financiaciones bancarias existentes e incorporando nuevas operaciones con el fin de alargar el vencimiento de su deuda y reducir el riesgo de refinanciación. Igualmente, para seguir dotándose de una mejor liquidez a largo plazo, también actuó sobre sus líneas de liquidez. En este sentido, y como es habitual desde su firma en 2014, CEPSA obtuvo la aprobación del sindicato de bancos participantes en su línea de crédito *revolving* de 2.000 millones de euros para extender su vencimiento por un año más. Tras el unánime consentimiento de los 18 bancos, esta operación ha fijado su vencimiento en septiembre de 2028 lo que mejora notablemente la calidad de la liquidez de CEPSA. A la fecha de este informe, no existían importes dispuestos en esta línea de crédito sindicada.

Dentro de las nuevas operaciones, cabe destacar dos préstamos (por importe total de 230 millones de euros) firmados con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para dos proyectos enmarcados en la estrategia Positive Motion de CEPSA.

En el apartado de sostenibilidad, por primera vez, y bajo los indicadores ESG introducidos en la renovación de 2022 de su crédito sindicado, CEPSA reportará el cumplimiento de los indicadores de

sostenibilidad (CO2) y diversidad de género a los que se comprometió con distintas entidades a través de financiaciones bilaterales y la sindicada antes referida.

El detalle completo de las operaciones de financiación se encuentra en la Nota 14.2 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2023.

2.5. Periodo medio de pago a proveedores

Según la Disposición adicional 3ª sobre "Deber de información" de la Ley 15/2010, se informa que el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 15 días. El periodo medio de pago a proveedores se detalla en la Nota 14.3 "Información sobre el periodo medio de pago a proveedores" de las Cuentas Anuales del ejercicio 2023.

3. Modelo de gestión de riesgos

Nuestro 'Sistema de control y Gestión Integral de Riesgos' (SGIR) a nivel Grupo está desarrollado según los criterios COSO-ERM y la norma ISO 31000. En él definimos el marco general, los principios y procedimientos para gestionar de manera eficiente los riesgos de cualquier naturaleza. Para mayor detalle relativo al Modelo de Gestión, Gobierno de la Gestión y principales riesgos de la compañía es necesario acudir al Informe de Gestión Integrado del Grupo Cepsa, disponible en www.cepsa.com y a las Cuentas Anuales Consolidadas 2023.

La información detallada sobre los riesgos a los que está expuesta la Sociedad se incluyen en la nota 22 de la Memoria de las Cuentas Anuales de la Sociedad, que por su actividad son principalmente: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

4. Innovación y tecnología

En línea con Positive Motion y con la aceleración de las tecnologías para la descarbonización, tenemos el compromiso de transformar nuestros negocios aplicando soluciones innovadoras y de vanguardia. Identificamos, coordinamos y desarrollamos soluciones tecnológicas mediante nuestros proyectos FOCUS de innovación, iniciando la investigación en nuestro Centro de Innovación, impulsando el desarrollo de demostradores tecnológicos a escala real de productos y procesos para facilitar el crecimiento de la compañía en nuevos negocios. Además, a través de nuestros laboratorios de análisis avanzados aportamos valor en nuestros activos energéticos.

Utilizamos la metodología interna One Pot Innovation para acelerar el desarrollo de los proyectos de investigación alineados con Positive Motion y que tienen un mayor valor añadido. Gracias a esta metodología hemos desarrollado biocombustibles 2G y 3G en un tiempo inferior a dos años desde que comenzaron los ensayos en planta piloto.

Durante 2023, hemos trabajado en la selección de tecnología para los nuevos negocios de hidrógeno verde, realizando un estudio exhaustivo del negocio, tecnología y proveedores de electrolizadores a nivel global. Además, hemos impulsado nuestra línea de innovación en biocombustibles *low carbon* y de segunda generación y hemos llevado a cabo diversos proyectos de innovación dirigidos a desarrollar nuevas tecnologías y productos sostenibles de nuestro negocio de química.

En nuestro Centro de Innovación se desarrollan estos proyectos de investigación a escala laboratorio para nuestros centros de producción y unidades comerciales y, además, se presta asistencia técnica a nuestros clientes, sobre todo a los de lubricantes y especialidades.

El centro cuenta con laboratorios, equipos de última generación y plantas piloto, capaces de reproducir a escala reducida los procesos que llevamos a cabo en nuestros centros de producción para crear procesos más eficientes y respetuosos con el medioambiente y desarrollar nuevos combustibles. Además, en 2023 hemos trazado un plan para la creación de laboratorios dedicados al hidrógeno y a la movilidad sostenible.

La gestión de la propiedad intelectual es una directriz central para proteger nuestros avances y maximizar su rentabilidad. Por ello, llevamos a cabo la protección y gestión del conocimiento técnico generado mediante patentes, know-how, modelos de utilidad, licencias, o acuerdos de confidencialidad. En 2023 nos concedieron 9 nuevas patentes, alcanzando así más de 70 patentes en 26 países diferentes.

5. Acciones propias

A cierre de ejercicio de 2023, la Sociedad es titular de 137.361 acciones propias. Estas acciones representan el 0,03% del capital social cuyo precio medio de adquisición fue de 11,21 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2022 la Sociedad era titular de 168.760 acciones propias.

Las acciones propias corresponden a acciones nuevas, que fueron creadas en los aumentos de capital ejecutados durante el ejercicio 2021, y que fueron adquiridas por la Sociedad con el fin de dar una mayor flexibilidad a su estructura accionarial.

6. Información no financiera

De conformidad con el artículo 262.5 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la redacción dada por la Ley 11/2019, de 28 de diciembre, la Sociedad debe incluir en el informe de gestión un estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido que el previsto para las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, una sociedad dependiente de un grupo está dispensada de la obligación de incluir en el informe de gestión dicho estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido, si dicha empresa y sus dependientes, si las tuviera, están incluidas a su vez en el informe de gestión consolidado de otra empresa, elaborado conforme al contenido establecido en el mencionado artículo.

Sobre la base de lo anterior, la Sociedad hace uso de la dispensa indicada, ya que el mencionado estado de información no financiera se contiene en el informe separado, correspondiente al mismo ejercicio, emitido por Compañía Española de Petróleos, S.A., que se denomina Informe de Gestión Integrado, que se ha elaborado conforme a la normativa aplicable, y que está sometido a los mismos criterios de formulación, aprobación, depósito y publicación que el informe de gestión consolidado. En particular, dicho informe separado, así como las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Dependientes, será objeto de depósito en el Registro Mercantil de Madrid.

7. Hechos posteriores al cierre

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se detallan en la Nota 23 de las Cuentas Anuales.

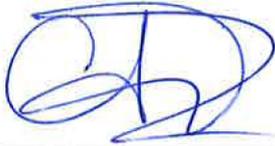
(Página en blanco intencionadamente)

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2023

Hasta donde alcanza mi conocimiento, las Cuentas Anuales (Balances de Situación, Estados de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo y Memoria), junto con el Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) del ejercicio 2023, que se formulan por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de fecha 7 de marzo de 2024, han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cepsa.

En Madrid, 7 de marzo de 2024



Carmen Angela de Pablo Redondo
Directora General Económico-Financiero

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2023

Las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023, que se contienen en el presente documento, han sido formulados por todos los miembros del Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), en sesión celebrada el 7 de marzo de 2024, en cumplimiento del artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de CEPSA y asimismo, el Informe de Gestión complementario de las Cuentas Anuales incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de CEPSA, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

7 de marzo de 2024



D. Ahmed Yahia
Presidente



D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke
Vicepresidente



D. Maarten Wetselaar
Consejero Delegado



D. Gregory Mark Nikodem
Vocal



D. Ángel Corcóstegui Guraya
Vocal



D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei
Vocal

Alyazia

D^a. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti
Vocal

Marwan Nijm

D. Marwan Naim Nijmeh
Vocal

James Robert Maguire

D. James Robert Maguire
Vocal

Jacob Schram

D. Jacob Schram
Vocal

Abdulla Mohamed Ismail Ibrahim Shadid

Mr. Abdulla Mohamed Ismail Ibrahim Shadid
Vocal

Jörg Christian Häring

D. Jörg Christian Häring
Secretario no Consejero

José Aurelio Téllez Menchén

D. José Aurelio Téllez Menchén
Vicesecretario no Consejero